

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Posouzení finančního zdraví vybrané společnosti v automobilovém průmyslu
Financial Health Evaluation of the Chosen Company in the Car Production
Industry

Student: Nikola Nguyenová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student:	Nikola Nguyenová
Studijní program:	B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor:	6202R010 Finance
Specializace:	00 Finance
Téma:	Posouzení finančního zdraví vybrané společnosti v automobilovém průmyslu Financial Health Evaluation of the Chosen Company in the Car Production Industry

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané společnosti
 4. Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



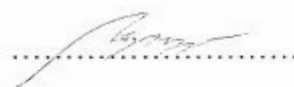
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřisežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 14. 7. 2014

A handwritten signature in black ink, written over a horizontal dotted line. The signature is cursive and appears to be 'K. Kozma'.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Předmět a účel finanční analýzy	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.3	Uživatelé finanční analýzy	9
2.4	Metody finanční analýzy	11
2.4.1.	Horizontální analýza	11
2.4.2	Vertikální analýza	12
2.4.3	Analýza poměrovými ukazateli.....	13
2.4.4	Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	20
3	Charakteristika vybrané společnosti.....	23
3.1	Historie a profil společnosti.....	23
3.2	Horizontální analýza rozvahy	25
3.3	Vertikální analýza rozvahy	29
3.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow	33
3.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	37
4	Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků	40
4.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	40
4.2	Ukazatele rentability.....	42
4.3	Ukazatele likvidity.....	45
4.4	Ukazatele aktivity	48
4.5	Ukazatele s využitím cash flow	49
4.6	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	50
4.7	Zhodnocení výsledku finanční analýzy	52
5	Závěr.....	55
	Seznam použité literatury.....	56
	Seznam zkratk	57
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí finančního řízení podniku. Finanční analýza je zpětnou vazbou všech podnikových aktivit. Odhaluje, kam se podnik v jednotlivých oblastech finančního řízení dostal, jaké finanční cíle se mu podařilo naplnit a ve kterých naopak zaostává. Cílem finanční analýzy je zhodnocení a posouzení finanční situace podniku. Dalším cílem je odhalit slabé a silné stránky podniku a následně podat doporučení pro budoucí finanční řízení. Finanční analýza využívá celou řadu nástrojů k dosažení těchto cílů. Finanční informace, potřebné pro účely finanční analýzy, jsou obsaženy ve vnitropodnikových účetních výkazech, v předpovědích finančních analytiků, v burzovním zpravodajství a v hospodářských zprávách informačních médií.

Cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. v letech 2007 – 2012 pomocí poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří základních částí.

První teoretická část této práce bude zaměřena na popis metodologie finanční analýzy. Budou popsána základní teoretická východiska, ze kterých finanční analýza vychází. Bude popsán předmět a účel finanční analýzy, zdroje finanční analýzy a uživatelé finanční analýzy. Nejrozsáhlejší část pak bude věnována popisu vybraných metod finanční analýzy.

Druhá část bude tvořena charakteristikou společnosti, kde bude společnost představena a bude popsán předmět její činnosti. Součástí bude horizontální a vertikální analýza základních účetních výkazů.

Třetí část bakalářské práce bude věnována analýze poměrových ukazatelů. V této práci budou vyčísleny hodnoty ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatele s využitím cash flow za období 2007 – 2012. Dále pak bude proveden pyramidový rozklad vybraného ukazatele rentability. Na základě těchto zjištěných údajů bude zhodnoceno finanční zdraví společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. Potřebná data pro finanční analýzu budou čerpány z vnitropodnikových účetních výkazů a z výročních zpráv společnosti.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola bude zaměřena na teoretické vysvětlení metod a postupů používaných při finanční analýze. Úvodní část bude věnována charakteristice finanční analýzy, definování předmětu a účelu finanční analýzy. V další části budou uvedeny informace týkající se zdrojů informací potřebných pro finanční analýzu a také informace týkající se uživatelů. Nejrozsáhlejší část pak bude orientována na metodické postupy finanční analýzy.

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza představuje soubor metod a aktivit použitelných k vyhodnocení informací, zejména z účetních výkazů, za účelem posouzení finanční situace a perspektivy podniku. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování a fungování podniku. Dalším úkolem finanční analýzy je sestavit prognózu finanční situace podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení finanční situace podniku. Finanční situace podniku je jedním ze souhrnných kritérií úrovně jeho hospodaření. V anglosaské literatuře se uspokojivá finanční situace označuje pojmem „finanční zdraví“ (financial health). *„Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli perspektivně schopen naplňovat smysl své existence,“* jak uvádí Valach (1999, s. 91). Finančně zdravý podnik je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.

Podle Dluhošové (2010) lze rozdělit finanční analýzu na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření. V první fázi je potřeba provést celkový rozbor bez ohledu na specifické potíže podniku. K tomu je použita sada ukazatelů, které podávají základní informace o jednotlivých stránkách finančního hospodaření podniku. Druhá fáze je orientována na hlubší rozbor zjištěných odchylek za pomoci speciálních ukazatelů zaměřených na jednotlivé složky hospodaření podniku. Ve třetí etapě se identifikují hlavní příčiny nežádoucího vývoje či stavu a navrhuje se opatření k nápravě.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, je závislá na použitých vstupních informacích. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň i komplexní. Základní zdroje informací, použitých pro finanční analýzu, se podle *Dluhošové (2010)* dělí na tři skupiny:

1. Finanční informace zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.
2. Kvantifikované nefinanční informace obsahují ekonomické a podnikové statistiky, cenové a nákladové kalkulace, podnikatelské plány, rozborů budoucího technického a technologického vývoje a další podnikové záznamy.
3. Nekvantifikované informace představují zprávy vedoucích pracovníků, odborný tisk, komentáře manažerů, nezávislé hodnocení a prognózy.

Nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy finančního účetnictví. Jsou to rozvaha, výkaz zisků a ztráty a výkaz Cash Flow.

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem. Tento účetní výkaz zachycuje bilanční formou stav majetku podniku (aktivech) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasivech) na straně druhé k určitému časovému okamžiku (tzv. rozvahovému dni). Rozvaha se sestavuje zpravidla k poslednímu dni každého roku. Formálně správně sestavená rozvaha musí splňovat základní bilanční rovnici, to znamená, že

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}. \quad (2.1)$$

Aktiva neboli majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv. Majetková struktura podniku poskytuje přehled o tom, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, jak rychle se v podniku obrací, nakolik je opotřeben atd. Aktiva

jsou v rozvaze uspořádána sestupně podle jejich doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku.

Pasiva jsou označována za zdroje financování firmy. Finanční struktura podniku je členěna podle struktury podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován. Základním hlediskem pro členění pasiv je hledisko vlastnictví. Z tohoto pohledu se rozlišují zdroje vlastní a zdroje cizí.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je jedním z účetních výkazů, které jsou povinnou součástí účetní závěrky. Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a struktury výsledku hospodaření podniku za dané období. Zachycuje a porovnává výsledky výnosových a nákladových položek, čili porovnává výkony a spotřebu podniku. Podstatu výkazu zisku a ztráty lze vyjádřit pomocí rovnice:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.} \quad (2.2)$$

Výnosy se definují jako peněžní částky, které podnik získal ze svých činností, za určité účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich úhradě. Zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.

Náklady v podniku představují peněžní částky, které podnik účelně vynaloží na získání výnosů. Ve výkazu zisku a ztráty se projevují jako spotřeba výrobních činitelů.

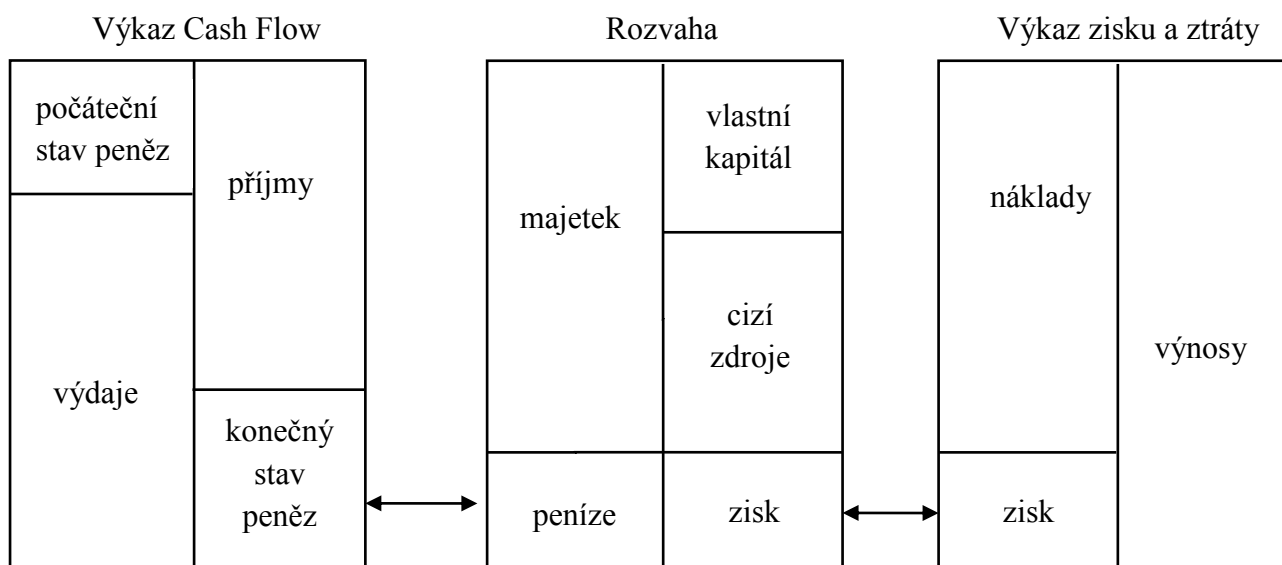
Náklady a výnosy jsou rozčleněny do určitých oblastí tvořících podnikové aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity. Výsledek hospodaření se pak zjišťuje za jednotlivé oblasti zvlášť. V případě kladného výsledku, podnik vykazuje zisk, záporný výsledek znamená ztrátu. Zisk zvyšuje vlastní zdroje krytí majetku účetní jednotky, ztráta vlastní zdroje krytí naopak snižuje. Pro potřeby finančních analýzy se podle *Dluhošové (2010)* vyjádření zisku modifikuje do jednotlivých kategorií. Zisk může být vyjádřen pomocí EBITDA, což je zisk před úhradou odpisů, úroků a daní. Zkratka EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním. Zisk před zdaněním, nazývaný jako hrubý zisk, je označován jako EBT. Čistý zisk, v účetní terminologii vyjádřen jako výsledek hospodaření za účetní období po zdanění, se značí zkratkou EAT a EAR je označení nerozděleného zisku. EAR je EAT snížený o výplatu dividend nebo podílu na zisku.

Výkaz Cash Flow

Výkaz Cash Flow je účetní výkaz srovnávající zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Peněžní tok představuje tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za toto období. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou vyjádřením krátkodobého likvidního majetku, který lze přeměnit v peněžní částku, a nepředpokládají se u něho významné změny hodnoty v čase. Výkaz Cash Flow je rozdělen do tří základních částí, kterými jsou provozní, investiční a finanční činnost. Výkaz poskytuje užitečné informace potřebné pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku.

Výše zmiňované výkazy spolu souvisejí. Vzájemná provázanost mezi rozvahou, výkazem zisku a ztráty a výkazem Cash Flow je znázorněna na Obr. 2.1.

Obr. 2. 1. Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Ručková, (2011, s. 38)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité pro mnoho subjektů. Finanční údaje jsou potřebné nejen pro subjekty uvnitř podniku, ale taky pro subjekty vnější. Uživatele finanční analýzy je možno rozdělit na interní a externí. Jak uvádí ve své publikaci Grünwald, Holečková (2009), uživateli účetních informací jsou především:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

Podnikoví manažeři potřebují finanční informace především pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jejich podniku jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při správné alokaci finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a při rozdělování disponibilního zisku.

Investoři potřebují vědět, jestli jsou jejich finanční prostředky vhodně investovány a zda je podnik řízen správně. Zajímá je vývoj tržních ukazatelů, vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům a vývoj ukazatelů ziskovosti.

Podle *Vochozky (2011)* banky a ostatní věřitelé využívají finanční údaje ke zhodnocení finančního zdraví budoucího či současného dlužníka. Na základě těchto údajů se rozhodují, zda úvěr poskytnou, do jaké výše a za jakých podmínek.

Obchodní partneři se především zaměřují na schopnost podniku dostát svých závazků. Zkoumají tak solventnost, zadluženost a likviditu podniku. Z hlediska dlouhodobého sledují dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů.

Zaměstnanci mají zájem na stabilitě a prosperitě podniku v oblasti mzdové a sociální. Zajímají se především o jistoty zaměstnání. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky.

Stát a jeho orgány využívají finanční data pro mnohé účely. Jsou důležitou pomůckou při kontrole podniků se státní účastí, při kontrole plnění daňových povinností, rozdělování dotací podnikům, získávání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou a také při provádění statistik.

Konkurenti se zajímají o finanční situaci podniku, aby ji mohli porovnat s vlastními hospodářskými výsledky. Sledují především ukazatele rentability, ziskovou marži, solventnost, velikost a hodnotu zásob a velikost ročních tržeb.

2.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při aplikaci těchto metod se musí dbát na přiměřenost volby metod finanční analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Základní členění metod je deterministické a matematicko-statistické.

Deterministické metody se používají především pro analýzu souhrnného vývoje. Analyzují vývoj a odchylky pro několik málo období. Zahrnují v sobě analýzu trendů (horizontální analýza), analýzu struktury (vertikální analýza), vertikálně-horizontální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů a analýzu citlivosti.

Matematicko-statistické metody vycházejí z delšího časového období. Mezi tyto metody řadíme regresní analýzu, diskriminační analýzu, analýzu rozptylu a testování statistických hypotéz.

Výchozím bodem finanční analýzy je podle *Kislingerové (2008)* vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.

2.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá vývojem zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Aplikací horizontální analýzy se získávají odpovědi na otázky, o kolik procent se oproti minulému roku změnil jednotlivé položky bilance nebo o kolik se změnil jednotlivé položky v absolutních číslech. U této analýzy je nutné mít k dispozici delší časovou řadu údajů a vyloučit případné náhodné a mimořádné vlivy. Pro kvantifikaci meziročních změn je možno využít různé indexy a difference. K rozboru minulého vývoje finanční situace podniku se využívají bazické a řetězové indexy. Vyčíslit tyto změny je potřeba jak v absolutním, tak v relativním vyjádření

$$absolutní\ změna = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.3)$$

$$relativní\ zm\text{ě}na = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.4)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na procentním rozboru finančních výkazů. Slouží podle *Dluhošové (2011)* k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase. Analýza je využívána zejména při analýze aktiv a pasiv podniku, při rozboru tržeb, zisku, nákladů, složek finančních toků, případně dílčích složek ukazatelů. Obecný vzorec pro vertikální analýzu je vyjádřen jako

$$podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.5)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Horizontální a vertikální analýzu je dobré doplnit i rozbořem dodržování bilančních pravidel. Bilanční pravidla vycházejí z praktických zkušeností ve vytváření kapitálové struktury. Tyto pravidla jsou podle *Scholleové (2012)* spíše doporučení, ze kterých by mělo vycházet vedení podniku, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy.

Zlaté bilanční pravidlo říká, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná. Dlouhodobý finanční majetek by tedy měl být kryt vlastními nebo dlouhodobými cizími zdroji a krátkodobý majetek by měl být financován z odpovídajících krátkodobých zdrojů.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika požaduje, aby součet vlastních a cizích zdrojů byl roven, případně aby vlastní zdroje byly vyšší. Požadovaný poměr tak snižuje jednak věřitelské riziko, ale také i působení finanční páky.

Zlaté pari pravidlo obsahuje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kde by měl být dlouhodobý majetek kryt pouze vlastním kapitálem.

Zlaté poměrové pravidlo má v zájmu udržet finanční rovnováhu podniku, tudíž by nemělo tempo růstu investic přesáhnout tempo růstu tržeb, a to ani v krátkodobém časovém horizontu.

2.4.3 Analýza poměrovými ukazateli

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza poměřuje položky vzájemně mezi sebou. Analýza poměrovými ukazateli vychází pouze ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Poměrové ukazatele umožňují rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Umožňují mezipodnikové srovnávání nebo srovnávání s odvětvovým průměrem. Při této analýze musí být přihlášeno i k ekonomickému okolí firmy, především k tomu, na jakém typu trhu firma působí a jaké má na trhu postavení, jak uvádí *Kislingerová (2008)*.

Pro potřeby finanční analýzy je možno konstruovat celou řadu ukazatelů.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poskytují informace týkající se úvěrového zatížení firmy. Pojem „zadluženost“ značí, že podnik k financování své činnosti využívá cizí zdroje. Podle *Růčkové (2011)* použití výhradně vlastního kapitálu k financování veškerých aktiv s sebou přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování veškerých aktiv jen z cizích zdrojů, by bylo spojeno s obtížemi při získávání tohoto kapitálu. Vyšší zadluženost je proto možná, ale jen v případě vyšších hodnot firemní rentability. Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je tedy volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem tzv. kapitálové struktury.

Základní ukazatel, který vyjadřuje celkovou zadluženost podniku se nazývá ukazatel **celkové zadluženosti** (Debt ratio). Vyjadřuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele značí vyšší riziko věřitelů. Hodnotu ukazatele lze zjistit ze vztahu

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.6)$$

Analytickým ukazatelem celkové zadluženosti je ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** (Debt/Equity ratio). Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na vývoji firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat v intervalu od 80 - 120%. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.7)$$

K měření zadluženosti vlastního kapitálu k celkovým aktivům se používá **koeficient samofinancování** (Equity ratio). Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát dohromady hodnotu 1. Vyjadřuje poměr, v němž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy. Trend tohoto ukazatele, by měl být rostoucí. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit vztahem

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.8)$$

Dalším ukazatelem, používaným pro analýzu finanční stability a zadluženosti podniku je **majetkový koeficient** (Equity Multiplier), nazýván také jako **finanční páka** (Financial Leverage). Majetkový koeficient poskytuje informaci o tom, kolik korun aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu, neboli jaká část majetku je financována z cizích zdrojů. Hodnoty tohoto ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.9)$$

Ukazatel **stupeň krytí stálých aktiv** poměřuje dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům. Dlouhodobý majetek firmy by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Čím je ukazatel vyšší tím je i lepší finanční stabilita firmy. Ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.10)$$

Ke zjištění, zda je dluhové zatížení podniku ještě únosné, je **konstruován ukazatel úrokového krytí**. Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace lepší. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.11)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním.

Převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí je **ukazatel úrokového zatížení**. Tento ukazatel vyjadřuje kolik % ze zisku odčerpávají placené úroky. Ukazatel úrokového zatížení by neměl přesáhnout 40% hranici. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vzorce

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}, \quad (2.12)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním.

Pro lepší posouzení možnosti zadlužení je používán ukazatel **maximální úrokové míry**. Při porovnání maximální úrokové míry s rentabilitou aktiv lze zjistit, zdali je vhodné další zadlužování firmy. Platí, že pokud je rentabilita vyšší než maximální úroková míra, ve firmě existují podmínky pro další zadlužování. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$\text{maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})}. \quad (2.13)$$

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož informují o schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto poměrové ukazatele využívají informace ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobně, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Rentabilita tedy vyjadřuje poměr zisku k částce vloženého kapitálu.

Ukazatel **rentability aktiv** (Return on Assets – ROA) poskytuje informaci, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. Ukazatel ROA hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}, \quad (2.14)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on capital employed – ROCE) vyjadřuje, kolik zisku před zdaněním podnik získá z jedné koruny investovaného dlouhodobého

kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.15)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity - ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst ukazatele znamená např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl dosahovat vyšších hodnot. Hodnoty ukazatele lze vyčíslit dle vzorce

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

kde EAT je čistý zisk.

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Obecně je tento poměr popisován jako procentuální podíl zisku na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se také někdy říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Nízká úroveň tohoto ukazatele vypovídá o chybném řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu podniku a vysoká úroveň značí nadprůměrnou úroveň firmy. Ukazatel by měl být používán především pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

Rentabilita nákladů (Return on Costs – ROC) vyjadřuje kolik Kč čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.18)$$

Ukazatele likvidity

Likvidita je ekonomický termín používaný v několika významech. Hodnotí se jak u ekonomických subjektů jako takových, tak i pro konkrétní aktiva. Jak tvrdí *Scholleová (2012, s. 56)* „*Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*“ Podle *Růčkové (2011)* nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využívat ziskových příležitostí, které se mu při podnikání nabízejí, neboť není schopen hradit své běžné závazky. Neschopnost dostát svým závazkům pak může vyústit v platební neschopnost a vést až k bankrotu. Každá z cílových skupin preferuje jinou úroveň likvidity. Pro management podniku může nedostatek likvidity znamenat snížení ziskovosti a ztrátu kontroly nad podnikem. Vlastníci podniku preferují spíše nižší úroveň likvidity, jelikož oběžná aktiva představuje neefektivní vázanost finančních prostředků, což způsobuje nižší rentabilitu vlastního kapitálu. Obecně lze říci, že likvidity mají obecný tvar podílu toho čím je možno zaplatit a co je nutno zaplatit.

Běžná likvidita (Current Ratio) neboli likvidita 3. stupně poměřuje objem krátkodobých závazků s objemem oběžných aktiv. Tento ukazatel vyjadřuje kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v intervalu od 1,5 – 2,5. Důležité je, aby podnik kryl své krátkodobé závazky ze zdrojů, které jsou pro tento účel určeny, a nevyužíval jiných zdrojů. Například aby v zájmu splácení svých dluhů, splatných v blízké budoucnosti, neprodával dlouhodobý majetek. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná likvidita}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.19)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio) též likvidita 2. stupně z výpočtu vylučuje zásoby, jakožto aktiva která často není možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. Do poměru tak vstupují jen pohotové prostředky. Doporučuje se opravit číselník ukazatele o neodbytné pohledávky. Za přiměřenou hodnotu pohotové likvidity se považuje rozmezí od 1 do 1,5. Výše ukazatele závisí na typu činnosti podniku a na odvětví do něhož je zařazen. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

Okamžitá likvidita (Cash ratio) bývá označována jako likvidita 1. stupně. Tento ukazatel udává schopnost zaplatit své krátkodobé závazky “ihned“, tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeků či krátkodobých cenných papírů. Do poměru s krátkodobými závazky vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Podle knižní publikace *Růčková (2011)* je doporučená hodnota v intervalu 0,9 – 1,1. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vzorce

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.21)$$

Čistý pracovní kapitál (Net working capital - ČPK) je rovněž měřítkem likvidity a má úzkou souvislost s běžnou likviditou, která je konstruována na základě stejných údajů. Tento ukazatel představuje podle *Dluhošové (2010, s. 85)* „část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotov\acute{e} peněžn\acute{i} prostředky a po splacen\acute{i} krátkodobých závazků může být použita k uskutečn\acute{e}n\acute{i} podnikových záměrů“. Hodnotu ČPK lze zjistit pomocí vztahu

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}. \quad (2.22)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu. Tyto ukazatele poměřují intenzitu využívání majetku a měří schopnost podniku produktivně využívat obhospodařovaný majetek ve vztahu k časovému fondu. Ukazatele likvidity vyjadřují, kolikrát hodnota podnikového výkonu obsahuje objem určitých aktiv. V případě ukazatelů aktivity se lze setkat v zásadě se dvěma typy, a to s rychlostí obratu aktiv a s dobou obratu aktiv.

Obrátka celkových aktiv měří efektivnost využití celkových aktiv. Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Tento ukazatel je používán zejména pro mezipodnikové srovnání, a čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím efektivněji využívá svůj majetek. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.23)$$

Doba obratu aktiv vypovídá o intenzitě, s jakou podnik užívá stálá aktiva pro dosažení tržeb. Vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv. Čím kratší doba obratu, tím lépe. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby}. \quad (2.24)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby v podniku do doby prodeje nebo do doby jejich spotřeby vázány. Ukazatel udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v peněžní prostředky nebo pohledávku. Pro potřeby finančního řízení zásob má rozhodující přínos sledování doby jejich obratu pomocí poměru, u kterého ve jmenovateli vystupují průměrné denní náklady, nikoli tržby. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vzorce

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby}. \quad (2.25)$$

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, kolik dní je kapitál podniku vázán ve formě pohledávek, zpravidla z obchodního styku, a za jak dlouhé období jsou tyto pohledávky v průměru spláceny. Hodnota ukazatele by měla být co nejmenší. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.26)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, které uplynou mezi nákupem oběžných aktiv a jejich úhradou. Tento ukazatel vypovídá o platební kázni podniku. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.27)$$

Ukazatele s využitím cash flow

Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které signalizují platební potíže, a posoudit, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. „*Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a také ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti*“, jak uvádí Růčková (2011, s. 63). Ukazatele obvykle vycházejí z jiných poměrových ukazatelů, ve kterých je účetní zisk zpravidla nahrazen cash flow. Obvykle se poměřují finanční toky z provozní činnosti s některými složkami výkazu zisků a ztrát nebo rozvahy.

Jak velké finanční přebytky je podnik schopen vytvářet z obrátového procesu udává ukazatel **obratové rentability**. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vzorce

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}. \quad (2.28)$$

Stupeň oddlužení je pojem, který označuje schopnost podniku dostát svým závazkům z vlastních finančních možností a je indikátorem racionality finanční politiky podniku. Podle *Růčková (2011)* se jedná o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}. \quad (2.29)$$

Ukazatelem **finančního využití vlastního kapitálu** se hodnotí určitý vnitřní potenciál vlastního kapitálu, tedy kolik Kč cash flow z provozní činnosti nám přinesla 1 Kč vlastního kapitálu. Slouží také jako doplněk rentability vlastního kapitálu. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit dle vztahu

$$\text{finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.30)$$

2.4.4 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Vrcholové ukazatele výkonnosti jsou ovlivňovány celou řadou klíčových faktorů. Pro podchycení vlivu vzájemných vazeb mezi ukazateli v jednotlivých oblastech a úrovních finanční analýzy se vytváří pyramidové soustavy. Finanční analytici provádí rozbor vývoje a odchylek souhrnných ukazatelů a hledají příčinné faktory, které tyto odchylky způsobují. Cílem pyramidových soustav je určit co nejpřesněji příčiny současných hodnot některých poměrových ukazatelů a analyzovat složitost vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Dochází k takzvanému rozkladu ukazatelů na dílčí.

V případě analýzy ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE, jak uvádí *Dluhošová (2010)*, lze využít tohoto rozkladu

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.31)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ je finanční páka.

Na vývoj ukazatele ROE tedy působí velikost daňového břemene, úrokového břemene, spojeného se stupněm zadlužení podniku, rentabilita tržeb a také to, jak efektivně podnik využívá svůj majetek.

Vrcholový ukazatel lze rozložit aditivní nebo multiplikativní metodou. Aditivní rozklad znamená součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů. Multiplikativní postup rozkladu je vyjádřen součinem nebo podílem dvou a více ukazatelů. Tyto metody jsou vyjádřeny pomocí dvou základních vazeb:

- aditivní vazba, pokud $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 \dots + a_n$, nebo (2.32)

- multiplikativní vazba, pokud $x = \prod_i a_i = a_1 \times a_2 \times \dots \times a_n$. (2.33)

Jsou používány čtyři základní metody pro multiplikativní rozklad: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda rozkladu a funkcionální metoda.

Metoda postupných změn je postavena na postupném vyčíslení změny jednoho z ukazatelů. Slouží k vyčíslení vlivu dílčího ukazatele na ukazatel vrcholový za předpokladu, že ostatní ukazatele se nemění. Výhodou je jednoduchost výpočtů a skutečnost, že při rozkladu nevzniká žádný zbytek. Nevýhodou tohoto rozkladu je, že je velikost vlivu dílčích vysvětlujících ukazatelů závislá na jejich pořadí výpočtu. Při součinu tří dílčích ukazatelů jsou vlivy vyčísleny následovně

$$\Delta x_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.34)$$

$$\Delta x_{a_2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.35)$$

$$\Delta x_{a_3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.36)$$

kde Δx_{a_i} znamená vliv dílčího ukazatele na změnu souhrnného ukazatele, Δa_i představuje absolutní změnu dílčího ukazatele, a_{i0} je hodnota vysvětlujícího ukazatele v základním období, a_{i1} je hodnota vysvětlujícího ukazatele v běžném období, Δx je změna syntetického ukazatele a Δy_x je analyzovaná odchylka.

Logaritmická metoda rozkladu bere v úvahu změnu všech ukazatelů, přičemž nezáleží na jejich pořadí oproti metodě postupných změn. Výhodou této metody je, že lze zkoumat vlivy dílčích ukazatelů při současné změně ostatních vysvětlujících ukazatelů a také to, že při rozkladu nevzniká zbytek. Tuto metodu nelze využít u záporného indexu V případě záporných hodnot se používá analýza metody rozkladu se zbytkem a následně v dalším stupni rozkladu je možno se vrátit logaritmické metodě. Vlivy jednotlivých ukazatelů jsou vyjádřeny následovně,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.37)$$

kde I_{a_i} je index změny vysvětlujících ukazatelů, I_x je index změny vrcholového ukazatele a Δy_x vyjadřuje absolutní, respektive relativní změnu vrcholového ukazatele.

3 Charakteristika vybrané společnosti

3.1 Historie a profil společnosti

Firma Behr, byla založena v roce 1905 Juliem F. Behrem v německém Stuttgartu a patří dnes k nejúspěšnějším přímým dodavatelům v automobilovém průmyslu. V listopadu 1998 za účelem pokrytí globálního nezávislého trhu s náhradními díly pro klimatizace a chladicí moduly osobních vozidel, vznikl společný podnik, spojením společností Behr a Hella. Každá společnost má 50% podíl ve společném podniku.

V rámci skupiny Behr byla 31. 1. 2000 založena firma Behr Czech s. r. o. se sídlem v Mnichově Hradišti, která je jedním z nejrychleji se rozvíjejících Behr závodů. V roce 2000 začala firma s výrobou chlazení motoru pro traktory a v roce 2003 se firma zaměřila i na výrobu chladičů, chladičů stlačeného vzduchu a chladících modulů i pro nákladní a užitkové vozy. Behr Czech s. r. o. získal v minulosti několikrát ocenění pro podnik roku, které uděluje sdružení SAP.

V červnu roku 2007 byl slavnostně otevřen nový závod společnosti Behr - Behr Ostrava, s r.o., dnes už MAHLE Behr Ostrava, s. r. o., který je umístěn v průmyslové zóně Mošnov. Vznikl zde moderní provoz pro výrobu komponentů určených pro chlazení motorů osobních automobilů. (<http://mahle.com>)

Podle výroční zprávy společnosti Mahle Behr Ostrava s. r. o. z roku 2012, v roce 2013 došlo k dlouhodobě plánované integraci společnosti Behr se společností MAHLE. Tomuto spojení předcházely v roce 2012 komplikace vzniklé vyšetřováním z podezření na porušování pravidel hospodářské soutěže. Tyto komplikace vedly k tomu, že společnost MAHLE, pozastavila plánované převzetí většinového podílu na společnosti Behr, aby vyčkala na vyjasnění postupů a úpravu možných následků. Z tohoto důvodu byly veškeré již probíhající integrační aktivity prověřeny z právního hlediska. Od září 2013 většina dílčích projektů pokračuje plánovaným způsobem. Koncern MAHLE, vlastní ve skupině Behr minoritní podíl ve výši 36,85 procent.

Podle výroční zprávy společnosti z roku 2011, „*všude na světě přispívají výrobky společnosti Behr výraznou měrou k bezpečné, komfortní a ekologicky vstřícné mobilitě. Ve fiskálním roce 2012 činil obrat přibližně 3,7 miliard EUR. 17.285 zaměstnanců a síť 38*

výrobních závodů a regionálních výzkumných a vývojových středisek představuje základ pro těsné partnerství s výrobcí automobilů“. Všechny společnosti koncernu Behr se zabývají ve větší či menší míře vývojem, výrobou a prodejem chlazení a topení a klimatizace motorových vozidel či pomocnými činnostmi pro podporu výroby a prodej chlazení a topení a klimatizace motorových vozidel.

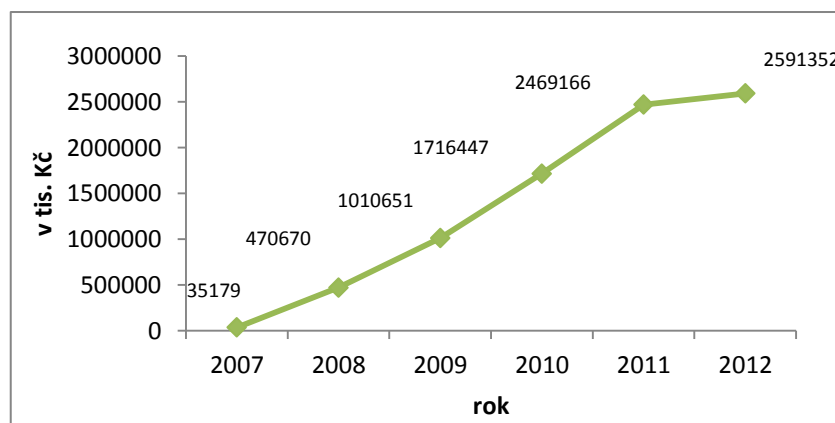
Předmět činnosti

MAHLE Behr Ostrava s.r.o. je společnost s ručením omezeným, která vznikla dne 23. srpna 2006 se sídlem v Mošnově, Průmyslová ulice 368, Česká republika, identifikační číslo 27775763. Mateřskou společností je MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. se sídlem v Mnichově Hradišti, Váta nejedlého 1471, Česká republika, která vlastní 99,98 % podíl ve společnosti. Mateřskou společností celé skupiny je Behr GmbH & Co. KG se sídlem ve Stuttgartu, SRN. Společnost je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti skupiny Behr. Společnost Behr Ostrava, s. r. o. se zabývá vývojem, výrobou a prodejem topných a klimatizačních jednotek, tepelných výměníků a chladících modulů včetně náhradních dílů v oblasti automobilového průmyslu. Rozloha výrobní a skladovací plochy závodu je 23 000 m². V roce 2011 společnost získala titul EXPORTÉR ROKU a mezi významné obchodní partnery společnosti patří Behr GmbH & Co., Stuttgart, Německo a Behr Slovakia s. r. o., Bratislava (<http://justice.cz>).

Vývoj tržeb

Na základě údajů z výročních zpráv společnosti Mahle Behr Ostrava s. r. o. za období 2007 – 2012, byl sestrojen následující graf 3.1, který zachycuje vývoj tržeb společnosti za sledované období 2007 – 2012.

Graf 3. 1 Vývoj tržeb za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

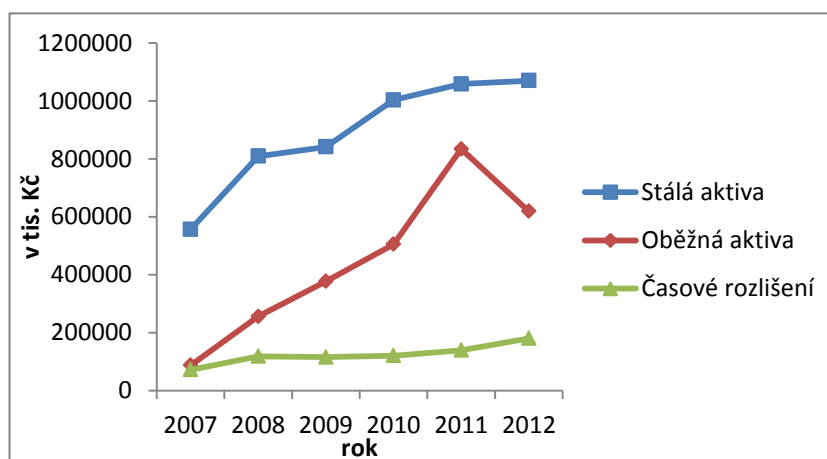
Zatímco v roce 2007 byly tržby 34 984 tis., v roce 2008 tržby činily již 470 670 tis. Kč. V roce 2009, i přes to, že byl automobilový průmysl poznamenán finanční krizí a poptávka byla snížena o 30 – 50 %, podnik dosáhl obrátu ve výši 1 010 651 tis. Kč. Jak vyplývá z výroční zprávy z roku 2009, tato skutečnost byla dána především příznivým produktovým portfoliem, a to zejména u zákazníků Opel a Audi, v kombinaci s poměrně slabou českou měnou. V roce 2011 byly tržby 2 469 166 tis. Kč, což představuje oproti roku 2010 nárůst tržeb o 752 719 tis. Kč a je to o 8 % více než firma původně plánovala. V roce 2012 byly tržby o 122186 tis. Kč větší než v roce 2011, avšak podle výroční zprávy z roku 2012, byly o 24 % nižší než společnost MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. původně plánovala.

3.2 Horizontální analýza rozvahy

V této části bude provedena horizontální analýza rozvahy za období 2007 – 2012. Horizontální analýza kvantifikuje meziroční změny dílčích položek. Tyto změny jsou sledovány jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření. Pro účely horizontální analýzy rozvahy za období 2007–2012 se vychází ze vztahů (2.3) a (2.4). Data potřebná pro provedení horizontální analýzy rozvahy jsou uvedeny v příloze č. 1. Hodnoty horizontální analýzy jsou uvedeny v příloze č. 4.

Na základě výsledných hodnot horizontální analýzy rozvahy, uvedených v příloze č. 4, je graficky znázorněn průběh jednotlivých položek rozvahy za období 2007 – 2012. Vývoj celkových aktiv je zachycen v grafu 3.2.

Graf 3.2 Vývoj celkových aktiv za období 2007 – 2012

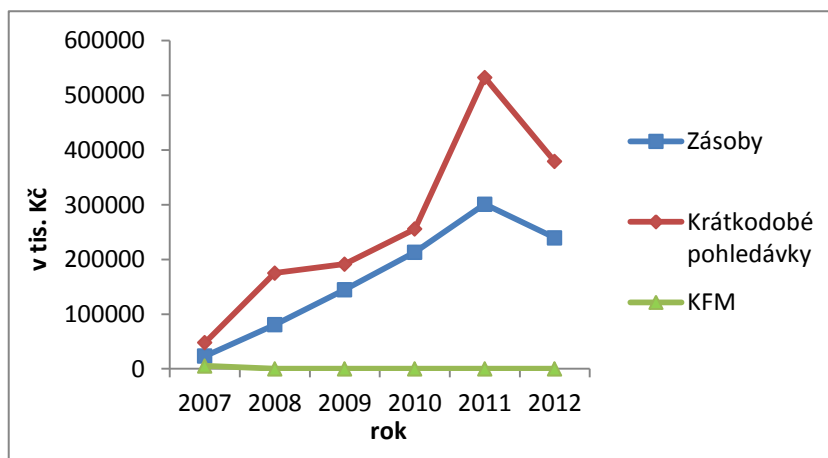


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 3.2 je patrné, že stav dlouhodobého i oběžného majetku měl ve sledovaném období rostoucí trend. V roce 2008 došlo k nárůstu dlouhodobých aktiv o 252 453 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn rozšířením výrobních kapacit, a zároveň byla dokončena výstavba administrativní budovy. Společnost v roce 2010 rozšiřovala portfolio svých výrobků, což vedlo k navýšení zásob a zároveň došlo i ke zvýšení pohledávek společnosti v relativním vyjádření o 49,6 %. Tato rozsáhlá investice se projevila v roce 2011, kdy došlo k nejvyššímu nárůstu oběžných aktiv, a to o 329 222 tis. Kč oproti roku 2010.

Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv za období 2007 – 2012, je zachycen v grafu 3.3. Hodnoty horizontální analýzy oběžných aktiv jsou obsaženy v příloze č. 4.

Graf 3.3 Vývoj oběžných aktiv za období 2007 – 2012

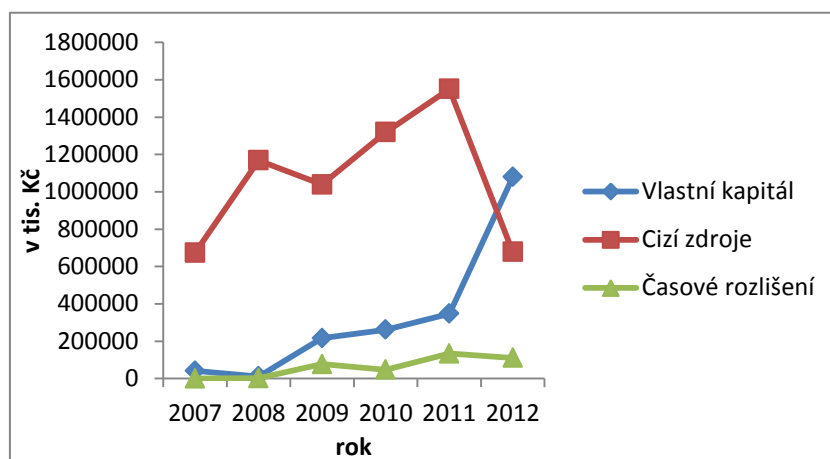


Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2008 došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku o 99 %, z důvodu výrazného úbytku finančních prostředků na bankovních účtech. Tyto finanční prostředky byly použity, na již zmiňované rozsáhlé investice. V dalších letech byl vývoj krátkodobého finančního majetku stabilní. Zásoby se vyvíjely lineárně s ohledem na narůstající trend pohledávek v automobilovém průmyslu za dané období. V roce 2011 došlo k výraznému navýšení krátkodobých pohledávek z důvodu zvýšení poptávky ze strany zákazníků, a to o 108,3 %. Oproti roku 2011, došlo v roce 2012 k poklesu krátkodobých pohledávek o 153 420 tis. Kč z důvodu poklesu pohledávek k ovládajícím a řídícím osobám na nulu.

V následujícím grafu 3.4 je zachycen vývoj hodnot celkových pasiv společnosti za období 2007 – 2012.

Graf 3.4 Vývoj celkových pasiv za období 2007 – 2012

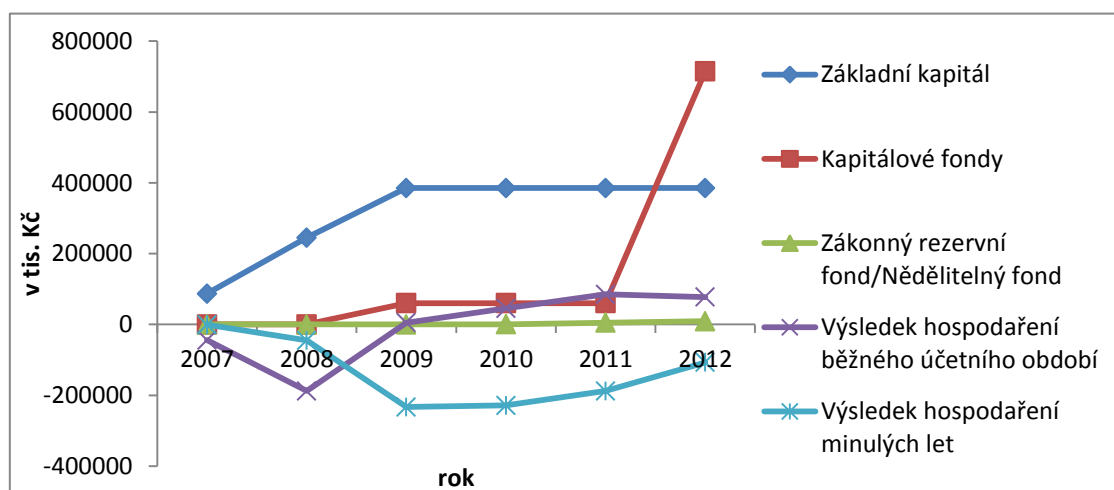


Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál měl ve sledovaném období rostoucí tendenci, až na rok 2008, kdy hodnota vlastního kapitálu poklesla. Tento pokles byl způsoben záporným výsledkem hospodaření běžného účetního období a také záporným výsledkem hospodaření minulých let, i přes zvyšující se základní kapitál. K největšímu nárůstu vlastního kapitálu došlo v roce 2012, a to o 732 499 tis. Kč. Vývoj cizích zdrojů byl kolísavý. V roce 2008 narostla hodnota cizích zdrojů o 73,6 %, kvůli značnému navýšení krátkodobých závazků k ovládačím a řídicím osobám.

Následující graf 3.5 zachycuje vývoj vlastního kapitálu společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o

Graf 3.5 Vývoj vlastního kapitálu za období 2007 – 2012

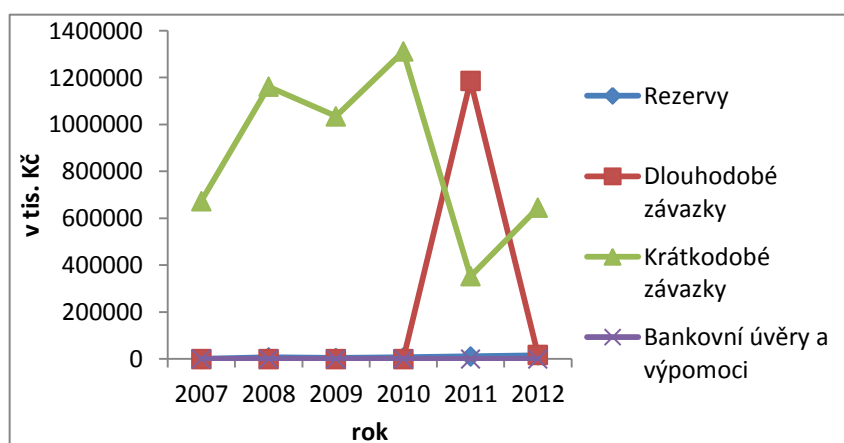


Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost v letech 2007 - 2009 vykazovala záporný hospodářský výsledek hospodaření. V následujících letech se společnosti podařilo dosáhnout pětinasobně nižší ztráty, díky aktivitám zaměřených na snižování nákladů a z pohledu provozního hospodářského výsledku byla dosažena dokonce pozitivní hodnota. Základní kapitál měl v období 2007 - 2009 rostoucí tendenci z důvodu investic do výrobních kapacit a dokončení výstavby administrativní budovy. V roce 2008 představoval nárůst základního kapitálu o 158 000 tis. Kč oproti roku 2007. Hodnota kapitálových fondů v roce 2007 a 2008 byla nulová. Nárůst zaznamenaly kapitálové fondy až v roce 2009, kde až do roku 2011 byla hodnota kapitálových fondů na konstantní úrovni 60 000 tis. Kč. V roce 2012 však došlo k prudkému nárůstu kapitálových fondů a to o 655 200 tis. Kč, což je v relativním vyjádření 1 192 %.

Vývoj hodnot horizontální analýzy cizích zdrojů společnosti je zachycen v grafu 3.6.

Graf 3.6 Vývoj cizích zdrojů za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

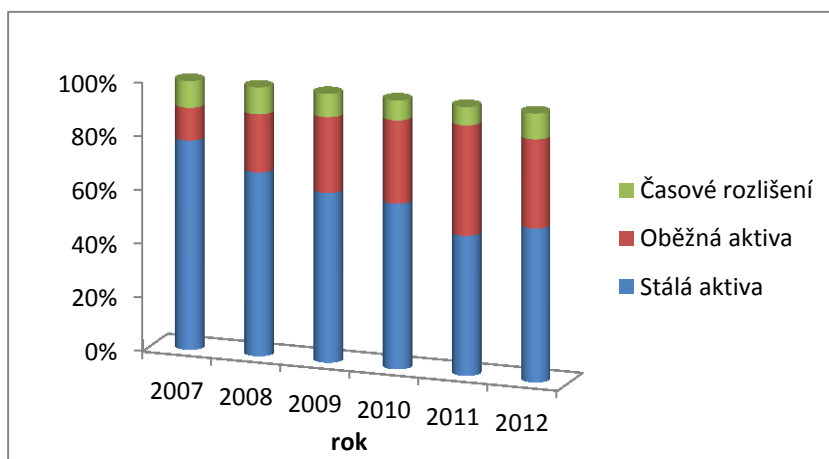
Ve sledovaném období 2007 – 2012 měly rezervy mírně rostoucí tendenci. Hodnota dlouhodobých závazků byla nulová až do roku 2010, kdy v roce 2011 došlo k prudkému nárůstu dlouhodobých závazků na hodnotu 1 186 800 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením závazků k ovládajícím a řídícím osobám, ovšem v roce 2012 opět došlo k poklesu těchto závazků. Vývoj krátkodobých závazků byl kolísavý. K nejvyššímu nárůstu krátkodobých závazků došlo v roce 2012, a to o 82,7 %, naopak k největšímu poklesu došlo v roce 2011, kdy byl stav krátkodobých závazků snížen o 73,1 %. Hodnoty bankovních úvěrů vykazované v jednotlivých obdobích, s ohledem na obrat společnosti, byly zanedbatelné.

3.3 Vertikální analýza rozvahy

V této části bude provedena vertikální analýza rozvahy za období 2007 – 2012. Vertikální analýza poměřuje jednotlivé položky finančních výkazů ke stanovené základně. Výpočty vycházejí ze vztahu (2.5). Údaje pro výpočty jsou čerpány z rozvahy společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 – 2012 a jsou uvedeny v příloze č. 1. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v příloze č. 4.

Na základě výsledných hodnot vertikální analýzy rozvahy, uvedených v příloze č. 4, je graficky znázorněna struktura jednotlivých položek rozvahy za období 2007 – 2012. Graf 3.7 zachycuje strukturu celkových aktiv za období 2007 – 2012.

Graf 3.7 Struktura celkových aktiv za období 2007 – 2012

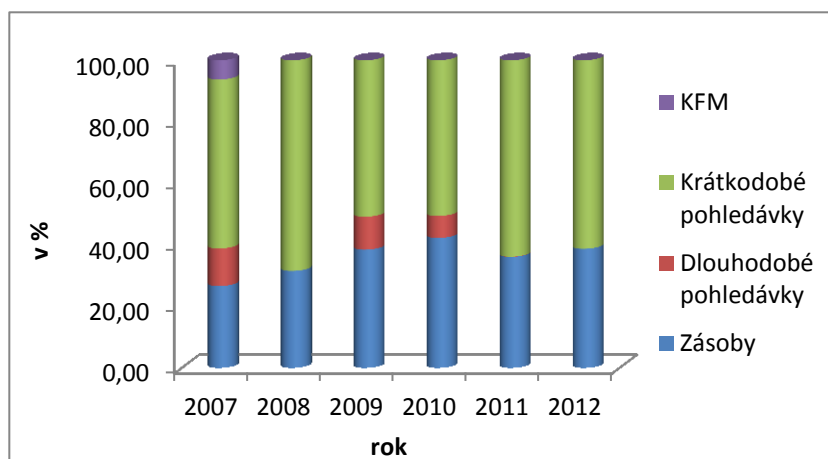


Zdroj: Vlastní zpracování

Majetková struktura společnosti je tvořena z největší části dlouhodobým majetkem. Největší podíl na dlouhodobém majetku v roce 2007 tvořily stavby, avšak v dalších letech začal přesahovat soubor movitých věcí hodnotu staveb, z důvodu rozšiřování výrobních kapacit. V roce 2008 samostatné movité věci a soubory movitých věcí vzrostly o 354 % oproti roku 2007. Vzhledem k požadavkům na majetkové zabezpečení produkce je zcela přirozené, že dlouhodobá aktiva převažují nad oběžnými aktivy. Rozdíl mezi stálými aktivy a oběžnými aktivy se každým rokem zmenšoval. Zatímco stálá aktiva vykazovala klesající trend, aktiva oběžná ve zkoumaných letech narůstala. Ostatní aktiva byla tvořena především komplexními náklady příštích období, zahrnující vývojové náklady a jejich hodnota v období postupně klesala.

Struktura oběžných aktiv společnosti za období 2007 – 2012 je zachycena v grafu 3.8.

Graf 3.8 Struktura oběžných aktiv za období 2007 – 2012

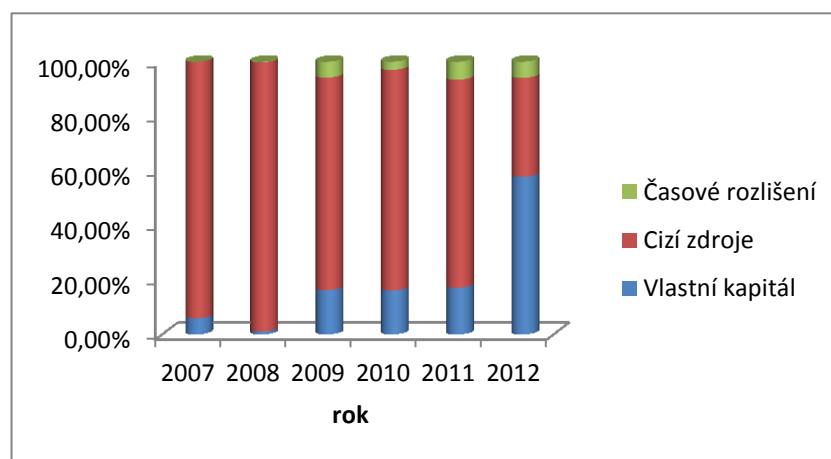


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že ve sledovaném období 2007 – 2012, byla oběžná aktiva tvořena především krátkodobými pohledávkami. V letech 2008 – 2012 to byly převážně pohledávky z obchodních vztahů, až na rok 2007, kdy největší podíl na oběžných aktivech měly krátkodobé závazky vůči státu. Tyto pohledávky tvořily 36,12 % z celkových oběžných aktiv. Hodnota zásob v čase rostla a z velké části byla v roce 2007 a 2008 tvořena položkou materiálu. Od roku 2009 se zvyšovala hodnota stavu nedokončené výroby a polotovarů na skladě. V roce 2010 tato položka dosahovala 48,54 % z hodnoty celkových zásob. Dlouhodobé pohledávky byly tvořeny pouze odloženou daňovou pohledávkou. Výše krátkodobého finančního majetku ve všech letech kromě roku 2007 byla zanedbatelná.

Následující graf 3.9 poskytuje informace o podílech jednotlivých položek na celkových pasivech ve sledovaném období 2007 – 2012.

Graf 3.9 Struktura celkových pasiv za období 2007 – 2012

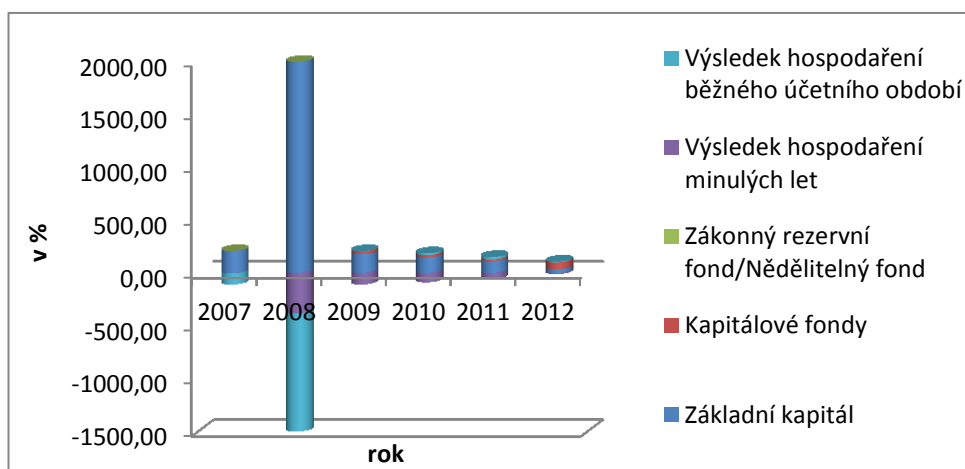


Zdroj: Vlastní zpracování

Největší část pasiv ve většině let představovaly cizí zdroje. V roce 2007 dokonce tvořily 94,15 % z celkových pasiv. V roce 2012 poklesla hodnota cizích zdrojů na 678 481 tis. Kč a jejich procentuální podíl na pasivech byl 36,30 %. Tento pokles nastal, jelikož zcela zanikla hodnota dlouhodobých závazků k ovládajícím a řídícím osobám. Za období 2007 – 2012 se podíl vlastního kapitálu pohyboval v intervalu 5,85 – 17,09 %. Nejvyšší hodnota vlastního kapitálu byla dosažena v roce 2012, kdy činila 1 079 791 tis. Kč a představovala 57,78 % z celkových pasiv. Ostatní pasiva od roku 2009 byla tvořena především výnosy příštích období zahrnující výnosy z prodeje specifických nástrojů. V roce 2011 představovaly výnosy příštích období 6,58 % z celkových pasiv.

Struktura vlastního kapitálu společnosti za období 2007 - 2012 je zachycena v grafu 3.10.

Graf 3.10 Struktura vlastního kapitálu za období 2007 – 2012



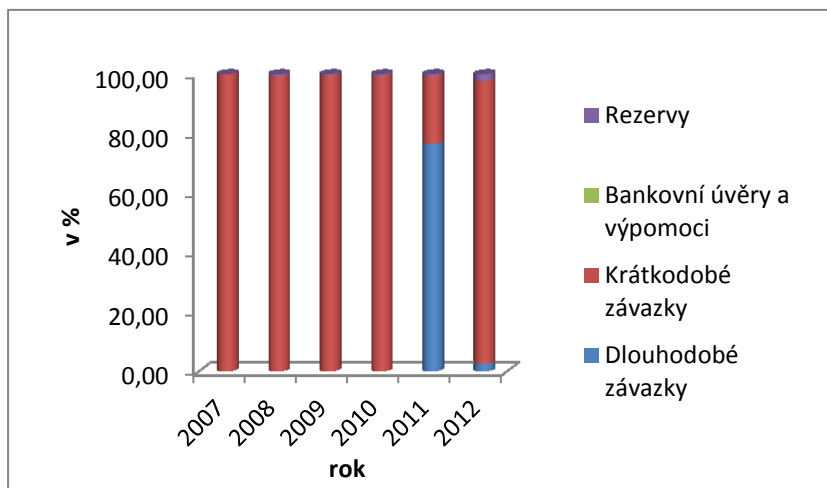
Zdroj: Vlastní zpracování

Záporný výsledek hospodaření minulých let je zapříčiněn neuhrazenou ztrátou v jednotlivých letech. V období 2007 – 2011 hodnota základního kapitálu převyšovala hodnotu vlastního kapitálu. Tento jev byl zapříčiněn záporným výsledkem hospodaření minulých let a v roce 2007 a 2008 tomu přispěla i ztráta za běžné účetní období. V roce 2008 podíl základního kapitálu dosahoval 2077,5 % celkové hodnoty vlastního kapitálu. Podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu se od roku 2009 začal snižovat hned z několika důvodů. Především proto, že společnost začala vykazovat kladný výsledek hospodaření, ale také proto, že byl vytvořen kapitálový fond ve výši 60 000 tis Kč, který se podílel 17,28 -

27,68 % na celkové hodnotě vlastního kapitálu v období 2009 - 2011. S ohledem na konstantní výši základního kapitálu a také na snižující se hodnoty výsledku hospodaření minulých let. V roce 2012 největší podíl na vlastním kapitálu tvořily kapitálové fondy, a to 66,24 %.

Struktura jednotlivých cizích zdrojů společnosti je zachycena v grafu 3.11.

Graf 3.11 Struktura cizích zdrojů za období 2007–2012



Zdroj: Vlastní zpracování

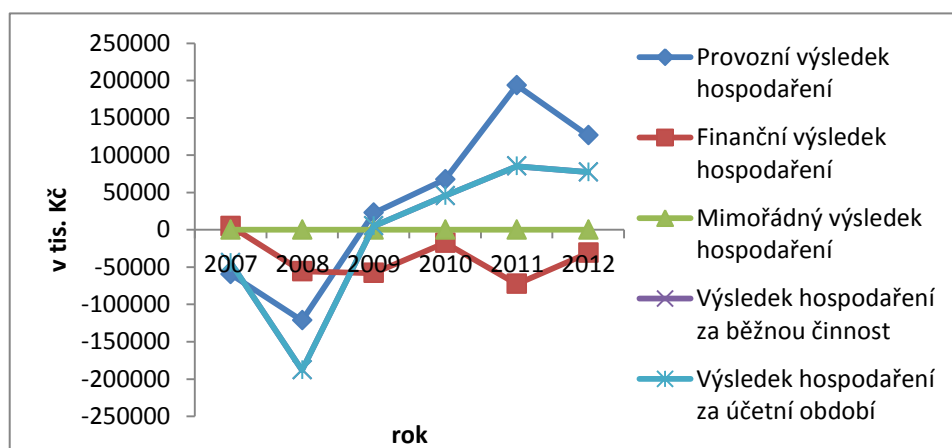
V celém pozorovaném období, kromě roku 2011, měly na cizích zdrojích převážný podíl krátkodobé závazky. Šlo především o krátkodobé závazky vůči ovládajícím a řídicím osobám, jejichž podíl na celkových krátkodobých zdrojích se v roce 2012 vyšplhal na 95,08 %. Další významný podíl na krátkodobých cizích zdrojích měly krátkodobé závazky z obchodních vztahů. V roce 2011, nejvyšší hodnotu vykazovaly dlouhodobé závazky, jejichž podíl se vyšplhal na 26,62 % z cizích zdrojů, i když v předchozích letech byl stav těchto závazků nulový. Jednalo se o dlouhodobé závazky k ovládajícím a řídicím osobám a hodnota těchto závazků v roce 2012 zanikla. V roce 2011 byl zaznamenán 26,62 % podíl dohadných účtů pasivních na krátkodobých cizích zdrojích. Dohadné účty zahrnovaly především nevyfakturované dodávky materiálu a služeb. Rezervy byly po celé období představovány zanedbatelnými hodnotami v rozmezí 0 – 0,71 %. Největší podíl u rezerv byl zaznamenán v roce 2011 ve výši 10 986 tis. Kč. Z toho 9 509 tis. Kč bylo vytvořeno na krytí ztrát z garančních nákladů a zbývající část rezerv představovala rezerva na zaměstnanecké benefity. Taktéž výše bankovních úvěrů byla zanedbatelná. V roce 2008 a 2011 vykazovaly nulový podíl na celkových cizích zdrojích.

3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow

V této části bude provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow za období 2007 – 2012. Pro účely horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow za období 2007 – 2012 se vychází ze vztahů (2.3) a (2.4). Data potřebné pro provedení horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow jsou uvedeny v příloze č. 2 a 3. Výsledné hodnoty horizontální jsou uvedeny v příloze č. 5.

Na základě výsledných hodnot horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát, uvedených v příloze č. 5 a hodnot výkazu cash flow za období 2007 – 2012, je graficky znázorněn průběh jednotlivých položek za období 2007 – 2012. V grafu 3.12 je zachycen vývoj jednotlivých výsledků hospodaření společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o.

Graf 3. 12 Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření za období 2007 – 2012

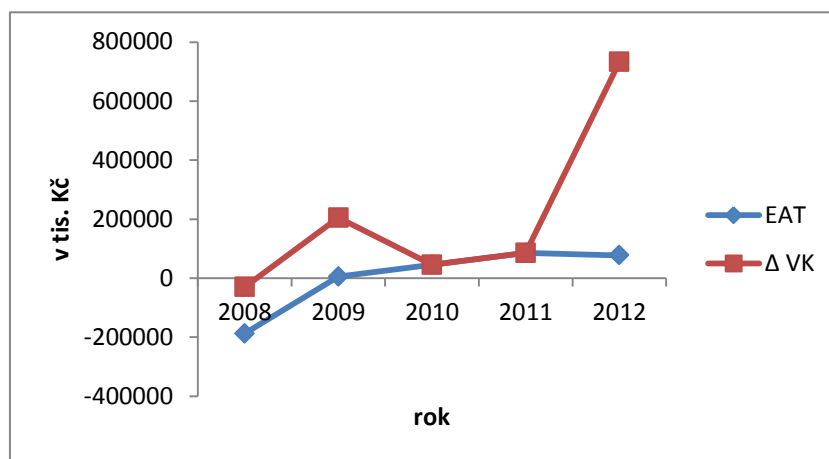


Zdroj: Vlastní zpracování

Provozní výsledek hospodaření byl v letech 2007 a 2008 záporný, a to i přes to, že v roce 2008 došlo k navýšení tržeb o 435 686 tis. Kč oproti roku 2007. V roce 2009, kdy došlo ke zvýšení tržeb o 539 981 tis. Kč, začal provozní výsledek hospodaření vykazovat kladnou hodnotu. Tento jev byl zapříčiněn zahájením výroby nového projektu a také snížením osobních nákladů. Finanční výsledek hospodaření dosahoval kladné hodnoty pouze v roce 2007, v dalších letech byl výsledek záporný. Záporný vývoj, byl způsoben zvyšujícími se nákladovými úroky a ostatními finančními náklady. Tyto náklady v součtu přesahovaly finanční výnosy, tvořené kurzovými zisky a ztrátami. Mírný nárůst byl zaznamenán v roce 2010, kdy došlo ke snížení ostatních finančních nákladů o 16,55 % a nákladových úroků o 32,67 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období jsou totožné, jelikož firma nevykazovala mimořádný výsledek hospodaření.

V grafu 3.13 je zachycen vývoj vlastního kapitálu v komparaci s výsledkem hospodaření za běžnou činnost.

Graf 3.13 Vývoj vlastního kapitálu v komparaci s výsledkem hospodaření za běžnou činnost v období 2007 – 2012

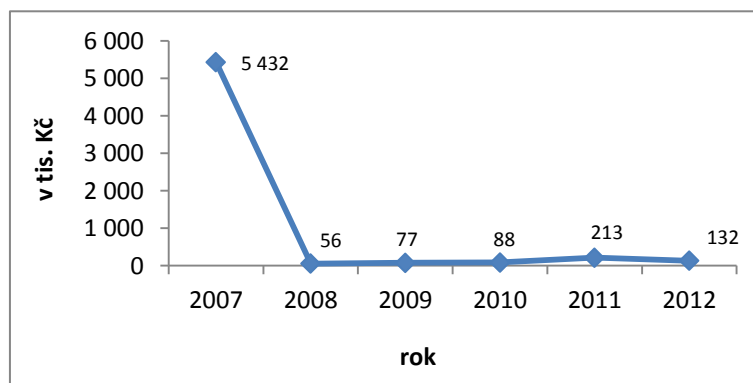


Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota čistého zisku i hodnota vlastního kapitálu v období 2007 - 2011 rostla. Výše generovaného zisku na konci roku 2011 a na konci roku 2010 byla totožná s hodnotou nárůstu vlastního kapitálu. Z této skutečnosti vyplývá, že v roce 2010 a 2011 byla změna vlastního kapitálu tvořena jen hodnotou výsledku hospodaření. Tento fakt, lze hodnotit jako pozitivní jev, který vede k stabilizaci společnosti. V roce 2012 došlo k nárůstu vlastního kapitálu, i když byl výsledek hospodaření oproti roku 2011 nižší. Tento prudký nárůst je zapříčiněn zvýšením hodnoty kapitálových fondů.

Vývoj peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů je zachycen v grafu 3.14.

Graf 3.14 Vývoj peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za období 2007 – 2012

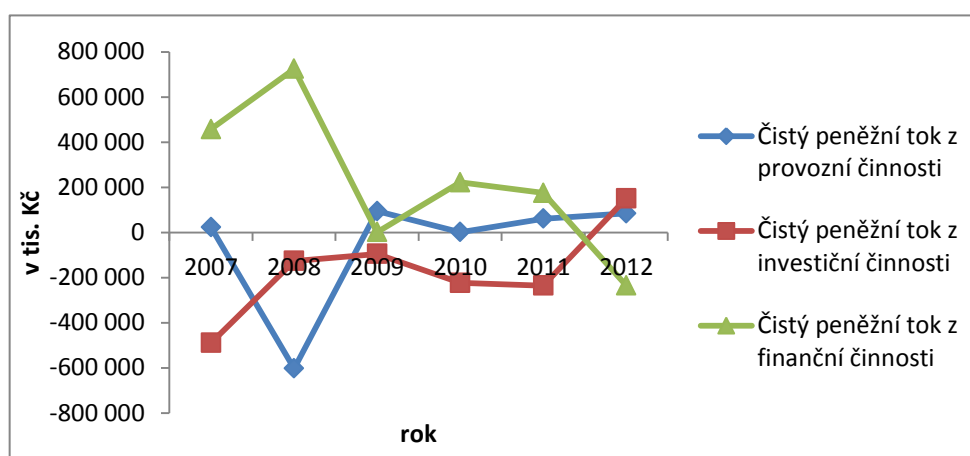


Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost měla po celé sledované období, vyjma roku 2007, nízký stav peněžních prostředků. Tento stav byl jednak zapříčiněn rozsáhlou investicí do výrobních kapacit, kdy hodnota čistého peněžního toku z investiční činnosti dosahovala záporných hodnot, ale také z důvodu navýšení stavu obchodních pohledávek.

V následujícím grafu 3.15 je zachycen vývoj jednotlivých peněžních toků za období 2007 – 2012.

Graf 3. 15 Vývoj jednotlivých peněžních toků za období 2007 – 2012

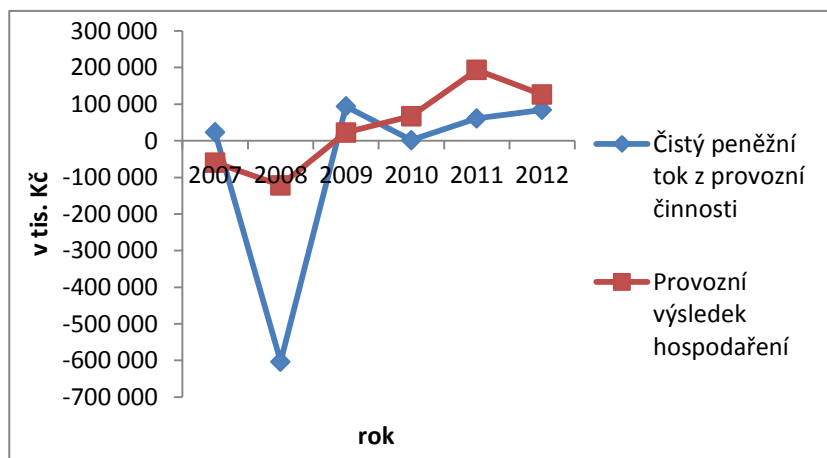


Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý peněžní tok z provozní činnosti byl po celou dobu, až na rok 2008, kladný. V roce 2008 byl záporný z důvodu výrazného snížení stavu obchodních závazků a navýšení stavu obchodních pohledávek. Hodnota investičního peněžního toku byla až do roku 2011 záporná, a to z důvodu již zmiňované rozsáhlé investice. Peněžní tok z finanční činnosti dosahoval poměrně vysokých hodnot. Důvodem těchto vysokých hodnot peněžního toku z finanční činnosti bylo získání peněžních prostředků prostřednictvím krátkodobých závazků vůči ovládající a řídící osobě.

Graf 3.16 zachycuje vývoj provozního hospodářského výsledku v komparaci s vývojem peněžního toku z provozní činnosti. Z následujících grafů 3.16 a 3.17 lze zjistit, do jaké míry jednotlivé výsledky hospodaření odpovídají skutečnému stavu peněžních prostředků.

Graf 3.16 Komparace provozního výsledku hospodaření s peněžním tokem z provozní činnosti za období 2007 – 2012

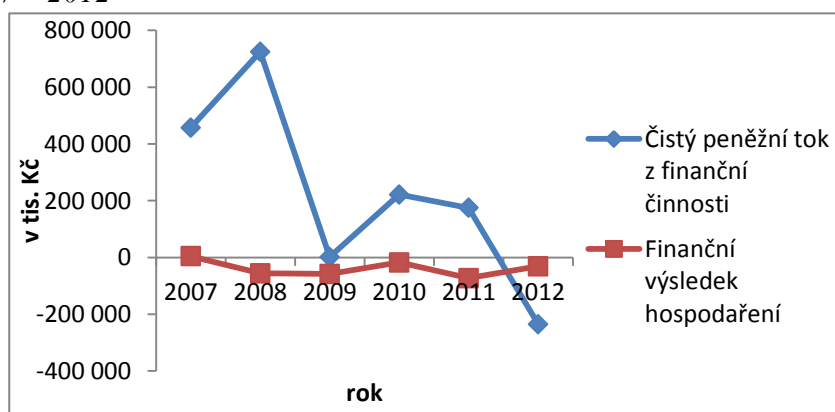


Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2008, 2010 a 2011 byla hodnota peněžního toku z provozní činnosti výrazně nižší než výsledek hospodaření z provozní činnosti. V roce 2010 společnost sice dosáhla provozního výsledku cca 67 000 tis. Kč, ale ve skutečnosti peněžní tok z provozní činnosti společnosti činil pouze 1 572 tis. Kč. Tento jev je především zapříčiněn investicemi, které se projevily na stavu peněžních prostředků. Naopak v letech 2007 a 2009 dosahoval peněžní tok z provozní činnosti vyšších hodnot než provozní výsledek hospodaření, kdy se na výši peněžního toku nejvíce podílela změna stavu krátkodobých závazků. V roce 2012 činil rozdíl mezi hodnotou provozního výsledku hospodaření a hodnotou provozního peněžního toku – 41 841 tis. Kč.

Vývoj finančního výsledku hospodaření v komparaci s vývojem peněžního toku z finanční činnosti je zachycen v grafu 3.17.

Graf 3.17 Komparace finančního výsledku hospodaření s peněžním tokem z finanční činnosti za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

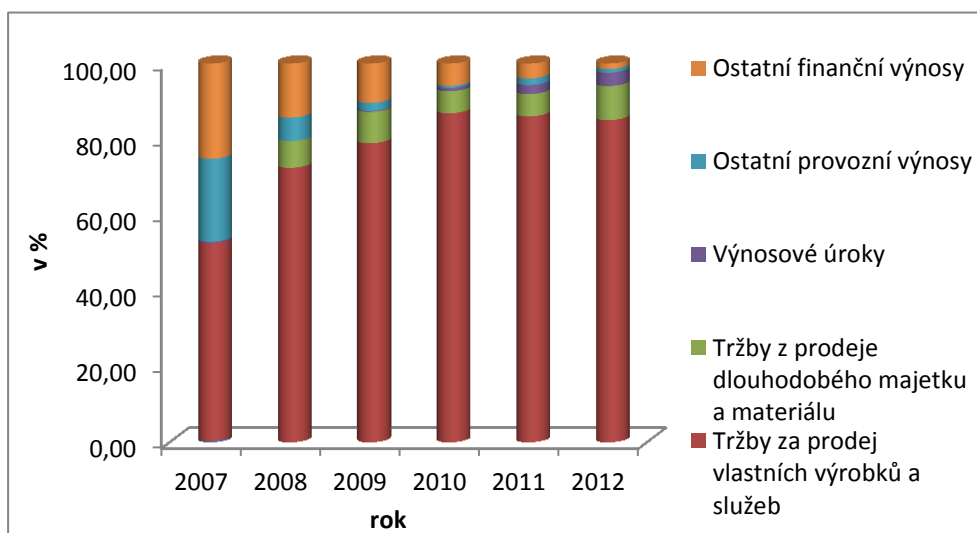
Jak vyplývá z grafu 3.17 peněžní tok z finanční činnosti do roku 2011 převyšoval finanční výsledek hospodaření, který byl kromě roku 2007 záporný. Tato skutečnost znamená, že vynaložené skutečné náklady z finanční činnosti převyšovaly finanční výnosy, avšak ve skutečnosti firma měla dostatek finančních prostředků získaných z cizích zdrojů.

3.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V této části bude provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2007 - 2012. Výpočty vycházejí ze vztahu (2.5). Údaje pro výpočty jsou čerpány z výkazu zisku a ztrát společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 – 2012 a jsou uvedeny v příloze č. 2. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v příloze č. 5.

Na základě výsledných hodnot vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát za období 2007 - 2012, uvedených v příloze č. 5, je graficky znázorněna struktura jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát za období 2007 – 2012. Graf 3.7 zachycuje strukturu celkových aktiv společnosti.

Graf 3.18 Struktura výnosů za období 2007 – 2012



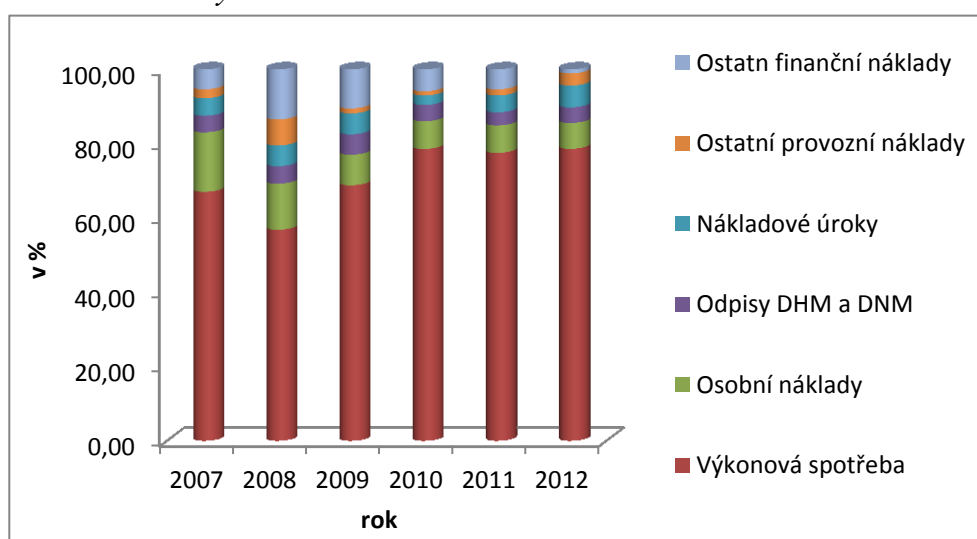
Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaném období se na výnosech z největší části podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší podíl těchto tržeb na celkových výnosech byl dosažen v roce 2010, kdy představoval 86,89 %. Jak vyplývá z výroční zprávy společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. z roku 2010, převážná část těchto tržeb plynula od zahraničních odběratelů.

Výroční zpráva z roku 2012 poskytuje informaci o tom, že v roce 2012, kdy bylo dosaženo ve sledovaném období nejvyšších tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, plynulo z celkové výše 2 469 166 tis. Kč., 98,2 % ze zahraničí a zbylé 1,8 % bylo získáno od domácích odběratelů. Další významnou položkou výnosů v letech 2007 - 2009 jsou ostatní finanční výnosy, tvořené zejména kurzovými zisky a v roce 2009 tomu přispěly především poplatky od zákazníků za nedodržení smlouveného odběru ve výši 16 253 tis. Kč. Tržby za prodej zboží společnost vykazovala jen v prvním roce s podílem 0,29 na celkových výnosech. Tržby z prodeje materiálu se vztahovaly převážně k prodeji vratných obalů zpět distribuční společnosti a prodeji materiálu spřízněným stranám, jak je uvedeno ve výročních zprávách společnosti za období 2007 - 2012. Tyto tržby ve zkoumaném období dosahovaly podílu v intervalu 0 – 8,29 % na celkových výnosech. Ostatní provozní výnosy tvoří především tržby za prodej kovů a přijatá dotace na úhradu nákladů. Výše výnosových úroků v jednotlivých letech byla až do roku 2010 zanedbatelná. V roce 2012 tvořily výnosové úroky 3,56 % z podílu na všech výnosech.

V grafu 3.19 je zachycena struktura nákladů společnosti za období 2007 – 2012.

Graf 3.19 Struktura celkových nákladů za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve struktuře nákladů, po celé zkoumané období, byla nejvýznamnější položkou výkonová spotřeba. Její podíl na celkových nákladech se za sledované období pohyboval v rozmezí 56,82 – 78,61 %. Další významnou položkou byly osobní náklady, které vykazovaly nejvyšší podíl v roce 2007, a to 16,03 %. Tyto náklady byly postupně snižovány, důsledkem aktivit se zaměřením na snižování nákladů, které společnost zahájila v roce 2009. Ostatní finanční náklady byly tvořeny kurzovými ztrátami a v roce 2008 byl podíl těchto

nákladů 13,46 % na celkové struktuře nákladů. Ostatní provozní náklady vznikly zejména z důvodu likvidace nepotřebných zásob. Kromě roku 2008, kdy byl podíl ostatních provozních nákladů 7,03 %, jsou hodnoty v dalších letech minimální. Nákladové úroky se pohybovaly v rozmezí 2,55 - 5,87 % a podíl odpisů DHM a DNM za pozorované období se pohyboval v intervalu 3,53 – 5,5 %.

4 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V této části bakalářské práce bude provedena finanční analýza společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. za období let 2007 – 2012. Finanční situace podniku bude zjištěna pomocí pěti vybraných skupin poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele s využitím cash flow. Vybrané ukazatele rentability a likvidity budou porovnány s průměrnými hodnotami ukazatelů v odvětví. Údaje o průměrných hodnotách v odvětví za období 2007 – 2012 budou čerpány z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, které poskytují již výsledné průměrné hodnoty finanční analýzy pro jednotlivá odvětví za jednotlivé období. Pro porovnání výsledných hodnot vybraných ukazatelů společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. budou vybrány hodnoty z odvětví “Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení”. Výsledné hodnoty ukazatelů budou posuzovány za jednotlivá léta. Na závěr této kapitoly bude proveden pyramidový rozklad 1. a 2. úrovně ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. K výpočtům budou použita data z účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 – 2012, které jsou součástí příloh č. 1, 2 a 3.

4.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem a vypovídají o tom, kolik majetku společnosti je financováno cizím kapitálem. Zadluženost může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky, zvyšuje se však riziko finanční nestability. Pro analýzu finanční stability společnosti bude v této práci použit ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování a ukazatel stupně krytí stálých aktiv. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů za období 2007 – 2012 jsou uvedeny v tabulce 4.1.

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů finanční stability společnosti MAHLE Behr Ostrava s. r. o. za období 2007 – 2012 (v %)

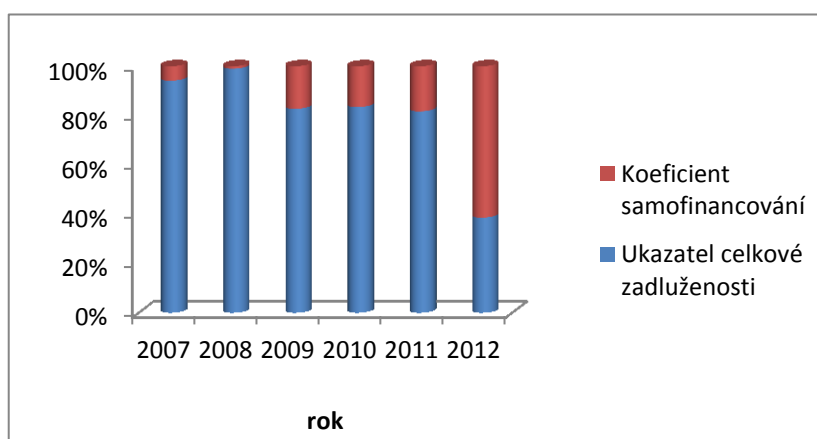
	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel celkové zadluženosti	2.6	94,15	98,81	77,95	80,98	76,33	36,30
Koeficient samofinancování	2.8	5,85	1,00	16,25	16,09	17,09	57,78
Stupeň krytí stálých aktiv	2.10	7,51	2,35	26,25	26,87	145,96	104,03

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 4.1 je zachycena celková zadluženost a koeficient samofinancování za období 2007 – 2012. Hodnota ukazatele celkové zadluženosti (Debt Ratio) za sledované období klesá, což i přes fakt, že je cizí kapitál levnější než vlastní, lze hodnotit pozitivně, jelikož tento ukazatel nabýval zpočátku sledovaného období hodnot nad 90 %. V roce 2012 byl ukazatel celkové zadluženosti 36,30 %, což oproti roku 2011 znamenalo pokles o cca 40 %.

Koeficient samofinancování (Equity Ratio), jak je patrné z grafu 4.1, ve sledovaném období nabýval rostoucí tendenci. Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování se vzájemně doplňují a dohromady tvoří 100 %.

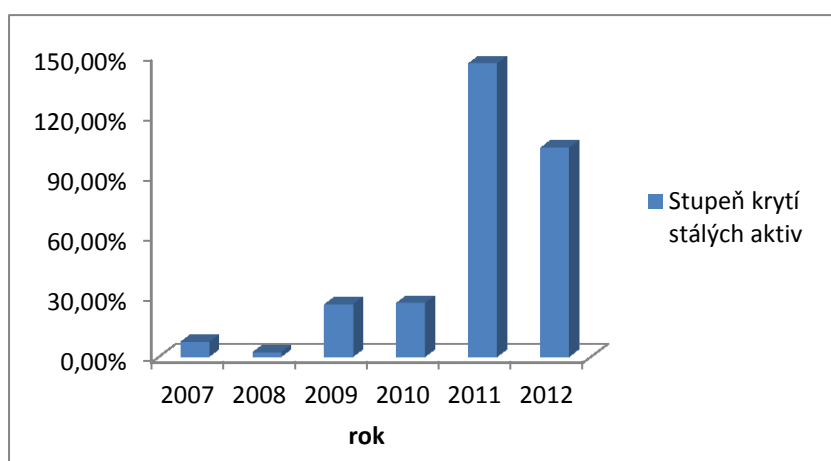
Graf 4.1 Celková zadluženost a koeficient samofinancování za období 2007 -2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj stupně krytí stálých aktiv je zachycen v grafu 4.2 *Růčková (2011)* uvádí jako zlaté bilanční pravidlo horizontální analýzy rozvahy fakt, že by dlouhodobý investiční majetek měl být kryt z vlastních zdrojů. Stupeň krytí stálých aktiv dosahuje až na roky 2011 a 2012 hodnoty maximálně 27 %. Nárůst hodnoty tohoto ukazatele v posledních dvou letech není způsoben poklesem hodnoty dlouhodobého majetku, z horizontální analýzy aktiv je naopak patrný růstový trend. Tento nárůst je tedy jednoznačně způsoben nárůstem dlouhodobého kapitálu.

Graf 4.2 Stupeň krytí stálých aktiv za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí výnosnost podniku a jeho složek. Tato analýza bude provedena pomocí rentability celkového vloženého kapitálu (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE). Hodnoty ukazatelů ROA a ROE budou porovnány s průměrnými hodnotami v odvětví. Průměrné hodnoty ukazatelů ROA a ROE v odvětví budou čerpány z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, kde jsou poskytnuty již výsledné hodnoty těchto ukazatelů za určité období. Pro výpočet ukazatele ROA bude použit zisk před úroky a zdaněním. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability a hodnoty vybraných ukazatelů rentability za odvětví jsou zachyceny v tabulce 4.3.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů rentability společnosti MAHLE Behr Ostrava s. r. o. v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012 (v %)

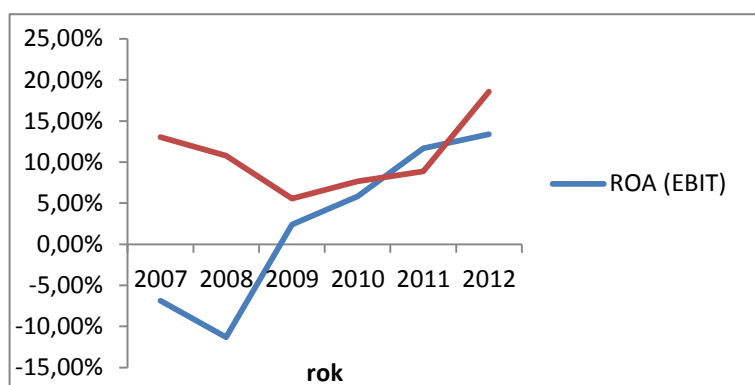
	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROA (EBIT)	2.14	-6,85	-11,32	2,42	5,85	11,69	13,40
ROA (EBIT) obor	-	13,06	10,78	5,55	7,65	8,89	18,59
ROE	2.16	-105,60	-1594,37	2,28	17,32	24,52	7,16
ROE obor	-	17,55	14,81	7,37	14,22	17,46	26,39
ROCE	2.15	-117,16	-703,41	14,63	35,36	15,37	22,49

Zdroj: Data ze stránky <http://www.mpo.cz> a vlastní zpracování

Vývoj rentability celkového kapitálu a vývoj ROA v odvětví za období 2007 – 2012 je zachycen v grafu 4.6. Rentabilita celkového vloženého kapitálu neboli rentabilita aktiv (ROA) dosahuje v prvních dvou letech záporných hodnot způsobených dosaženou ztrátou

společnosti. V následujících letech se však ROA dostává do kladných hodnot, což je způsobeno zejména nárůstem výkonů. Tuto skutečnost lze hodnotit rozhodně pozitivně. Při porovnání s odvětvím si lze všimnout, že společnost v roce 2011 dosahuje vyšší hodnoty ROA než je průměr v oboru.

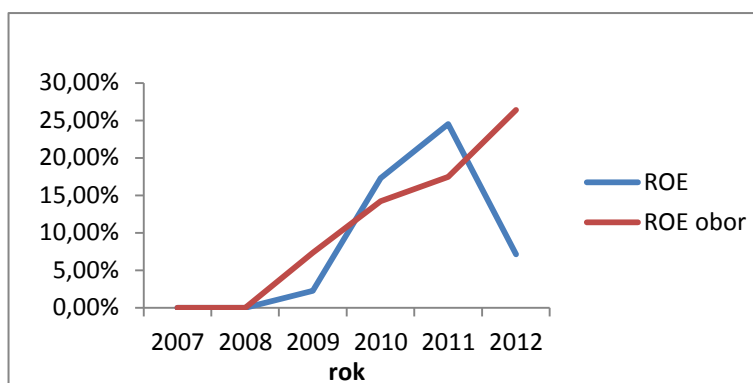
Graf 4.6 Rentabilita celkového vloženého kapitálu v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj rentability vlastního kapitálu a vývoj ROE v odvětví za období 2007 – 2012 je zachycen v grafu 4.6. Díky realizované ztrátě v prvních dvou letech vykazoval ukazatel rentability vlastního kapitálu záporné hodnoty. Z hlediska vypovídací hodnoty grafu 4.7 byly záporné hodnoty (-105,60 %, -1594,37 %) nahrazeny hodnotou nula. Pozitivně lze hodnotit fakt, že v následujících letech hodnota ROE nabývá kladných hodnot. Při hodnocení ROE průmyslového odvětví, si lze všimnout v roce 2009, negativního dopadu globální finanční krize na odvětví Zpracovatelského průmyslu, konkrétně na odvětví “Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení“. V roce 2010 a 2011 ROE společnosti převyšuje oborové hodnoty ROE.

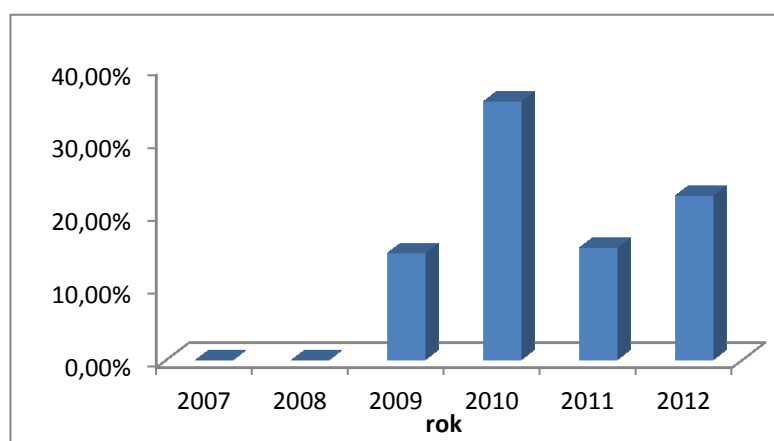
Graf 4.6 Rentabilita vlastního kapitálu v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů za období 2007 – 2012 je zachycen v grafu 4.7. Obdobně jako v případě hodnocení ROE, byly z hlediska vypovídací hodnoty grafu 4.7 extrémní záporné hodnoty (-105,60 %, -1594,37 %) rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) pro první dva roky nahrazeny hodnotou nula. Následující vývoj lze hodnotit pozitivně. Je ale na místě konstatovat odlišnost skokového nárůstu ROCE v roce 2010 způsobeného růstem provozního hospodářského výsledku (EBIT) a skokového snížení rentability v roce 2011 způsobeného nárůstem dlouhodobých závazků. Tyto změny jsou způsobené odlišnou evidencí závazků v roce 2011 a 2012. Kdy v roce 2011 byly převedeny krátkodobé závazky do položky dlouhodobých závazků a v roce 2012 došlo zpátky k přesunutí těchto dlouhodobých závazků do závazků krátkodobých.

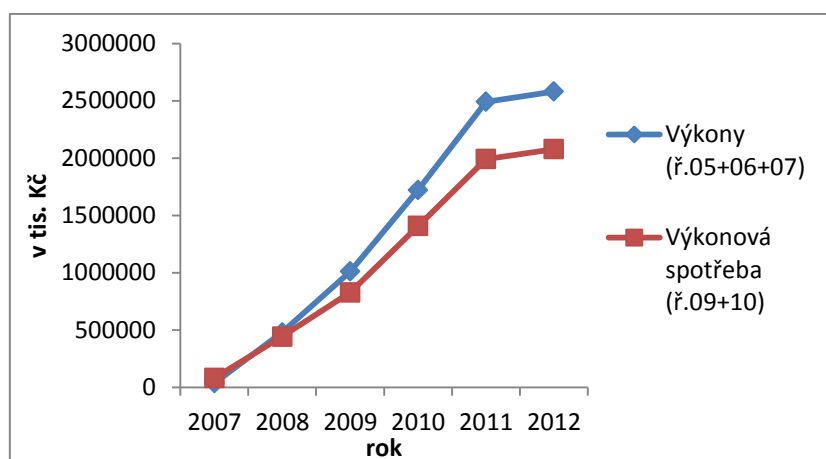
Graf 4.7 Rentabilita dlouhodobých zdrojů za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj výkonů a výkonové spotřeby společnosti za období 2007 – 2012 je zachycen v grafu 4.8. Z grafu je možné sledovat vyšší tempo růstu výnosové položky výkonů oproti nižšímu tempu růstu nákladové položky výkonové spotřeby. V případě neexistence změny v evidenci závazků (záměna krátkodobých za dlouhodobé) by společnost dosahovala lepších hodnot. Od roku 2008 lze vidět zjevný růst hodnoty EBIT, což by rovněž mělo za neměnných podmínek souviset s nárůstem hodnoty rentability dlouhodobých zdrojů. Avšak za předpokladu realizované změny v účetnictví společnosti hodnota ROCE klesá (nárůst jmenovatele ve vzorci). Vývoj výkonů a výkonové spotřeby za období 2007 – 2012 je zachycen v grafu 4.8.

Graf 4.8 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost firmy hradit splatné závazky a představuje v podmínkách tržní ekonomiky jednu ze základních podmínek existence firmy. Ukazatele likvidity poměřují krátkodobé závazky, které je společnost nucena zaplatit, a finanční prostředky, kterými společnost disponuje. Analýza likvidity společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. bude provedena pomocí ukazatelů běžné likvidity (L3), pohotové likvidity (L2), okamžité likvidity (L1) a pomocí čistého pracovního kapitálu. Výsledné hodnoty budou pro lepší představu porovnány s hodnotami v odvětví. Průměrné hodnoty ukazatelů likvidity v odvětví budou čerpány z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, kde jsou poskytnuty již výsledné hodnoty těchto ukazatelů za určité období. Zjištěné hodnoty ukazatelů likvidity a hodnoty ukazatelů za odvětví se nachází v tabulce 4.2.

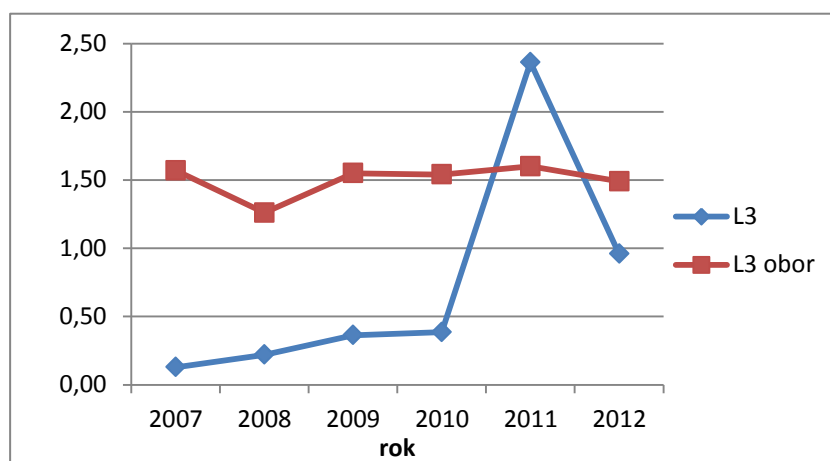
Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů likvidity společnosti MAHLE Behr Ostrava s. r. o. v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012

	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011	2012
L3	2.19	0,13	0,22	0,36	0,39	2,36	0,96
L3 obor	-	1,57	1,26	1,55	1,54	1,60	1,49
L2	2.20	0,08	0,15	0,18	0,19	1,51	0,59
L2 obor	-	1,23	0,96	1,28	1,25	1,31	1,12
L1	2.21	0,00807	0,00005	0,00007	0,00007	0,00060	0,00020
L1 obor	-	0,17	0,15	0,38	0,17	0,52	0,44

Zdroj: Data ze stránky <http://www.mpo.cz> a vlastní zpracování

V grafu 4.3 je zachycen vývoj pohotové likvidity společnosti a vývoj pohotové likvidity za odvětví v období 2007 – 2012. Běžná likvidita (L3) nabývá po většinu sledovaného období nízkých hodnot. Za první čtyři roky dokonce na nižší úrovni než 0,5. V roce 2011 však hodnota běžné likvidity prolomila horní hranici 2,00, což bylo zapříčiněno jednak změnou evidence závazků, ale také vstupem hodnoty zásob společnosti do tohoto ukazatele.

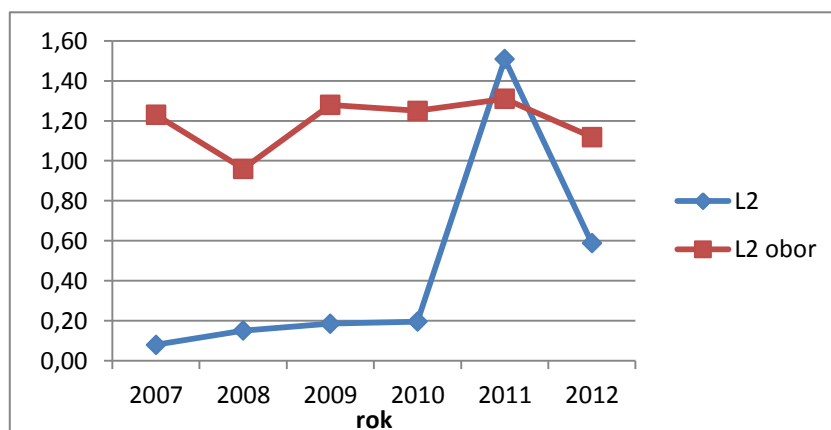
Graf 4.3 Pohotová likvidita v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012



Zdroj: Data ze stránky <http://www.mpo.cz/> a vlastní zpracování

Vývoj pohotové likvidity společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. a vývoj pohotové likvidity za odvětví v období 2007 – 2012 je zachycen v grafu 4.4. Obdobně jako běžná likvidita společnosti, nabývá i pohotová likvidita (L2) po většinu sledovaného období nízkých hodnot. Doporučeného rozmezí dosahuje L2 až v roce 2011, což je však způsobeno změnou evidence krátkodobých závazků, které byly převedeny do položky dlouhodobých závazků a nespádají tak do výpočtu ukazatele L2.

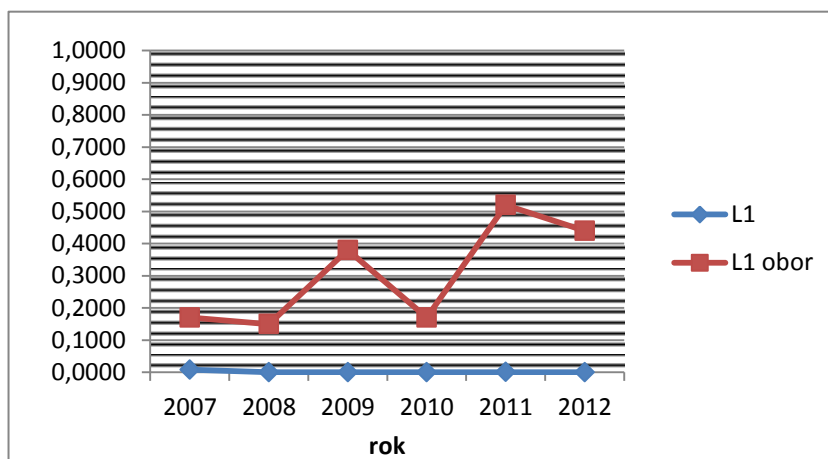
Graf 4.4 Pohotová likvidita v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012



Zdroj: Data ze stránky <http://www.mpo.cz/> a vlastní zpracování

V grafu 4.5 je zachycen vývoj okamžité likvidity společnosti a vývoj okamžité likvidity za odvětví v období 2007 – 2012. Okamžitá likvidita (L1) je u společnosti na velmi nízké úrovni, kdy se blíží k hodnotě nula. Tento fakt je zřejmě zapříčiněn vlivem mateřské společnosti. Společnost musí mít v průběhu roku okamžitou likviditu na vyšší úrovni z hlediska úhrady jejich nákladů (např. mzdové náklady). Mateřská společnost si je ale takto schopna vylepšovat prostřednictvím odčerpání hotovostních prostředků vlastní likviditu. Tento fakt je patrný i při srovnání s oborovými hodnotami průmyslového odvětví dle kategorizace NACE. Vývoj okamžité likvidity v porovnání s odvětvím je zachycen v grafu 4.5.

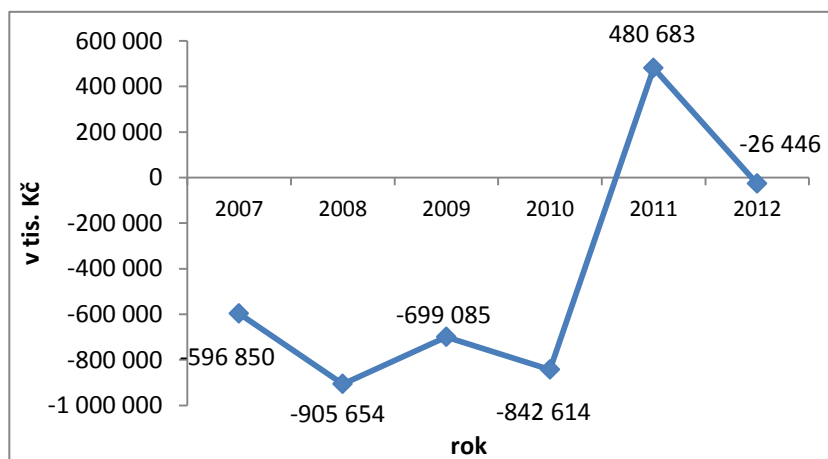
Graf 4.5 Okamžitá likvidita v komparaci s odvětvím za období 2007 – 2012



Zdroj: Data ze stránky <http://www.mpo.cz/> a vlastní zpracování

Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012 je zachycen v grafu 4.5. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu svědčí o skrytém riziku, kterému je společnost vystavena. V případě nutnosti uhradit veškeré krátkodobé závazky, by společnost byla nucena žádat o další financování (úvěr, finanční pomoc ze strany mateřské společnosti, popř. využít fixního majetku). Tato skutečnost je pro podnik rozhodně negativní, stejně jako kladná hodnota pracovního kapitálu v posledním roce, které bylo dosaženo již zmiňovaným přesunem krátkodobých závazků do závazků dlouhodobých.

Graf 4.5 Čistý pracovní kapitál za období 2007-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy, respektive jak dlouho má v aktivech vázány finanční prostředky. Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity za období 2007 – 2012 jsou uvedeny v tabulce 4.4.

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů aktivity společnosti MAHLE Behr Ostrava s. r. o. za období 2007 – 2012

	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrátka celkových aktiv	2.22	0,05	0,40	0,76	1,05	1,22	1,39
Doba obratu aktiv (dny)	2.23	7316,93	904,49	474,95	341,65	296,25	259,64
Doba obratu zásob (dny)	2.24	236,68	61,60	51,54	44,74	43,88	33,26
Doba inkasa pohledávek (dny)	2.25	597,72	133,86	82,57	61,18	77,73	52,68
Doba splatnosti krátk. závazků (dny)	2.26	6886,87	888,18	368,70	275,08	51,47	89,62

Zdroj: Vlastní zpracování

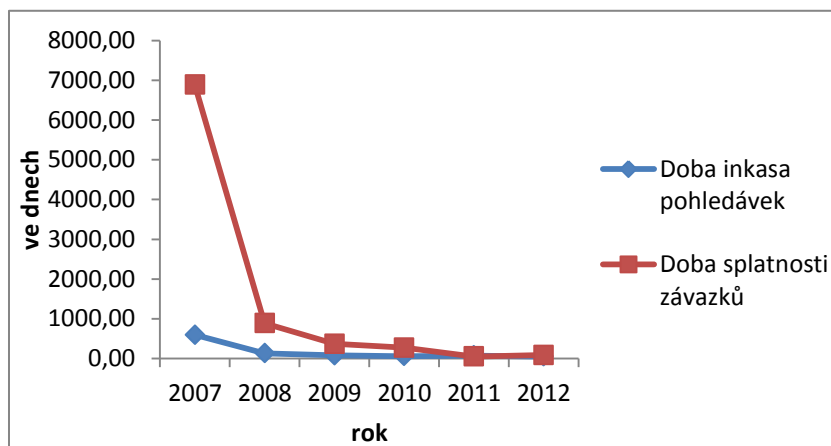
Hodnoty obrátky aktiv udávají, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1, čehož bylo dosaženo až v posledních třech letech (2010-2012). Hodnoty tohoto ukazatele ve sledovaném období nabývají rostoucí tendenci. Tato skutečnost svědčí o tom, že podnik začíná využívat svůj majetek efektivněji. V

roce 2012 byla hodnota ukazatele obrátky aktiv nejvyšší, kdy došlo k nárůstu tržeb a k poklesu aktiv oproti roku 2011.

Při srovnání obrátu aktiv a obrátu zásob lze hodnotit pozitivně snížení délky doby ve dnech, protože dochází k rychlejší transformaci aktiv/zásob v generovaný zisk společnosti.

Vývoj doby inkasa pohledávek a doby splatnosti závazků společnosti je zachycen v grafu 4.9. Při hodnocení aktivity společnosti je zcela zásadní komparace doby inkasa pohledávek a doby splatnosti závazků. Z grafu 4.9 je patrné, že se společnost Behr Ostrava, s. r. o. v minulosti potýkala s vážným problémem neschopnosti splácet své závazky. Tento fakt je přisuzován zejména problémům hodnoceným v části týkající se likvidity, konkrétně nedostatek finančních prostředků. V prvním sledovaném období tato neschopnost mohla dokonce v extrémním případě zapříčinit zánik společnosti. Jednoznačně pozitivní jev je pokles hodnoty doby splatnosti závazků ve dnech.

Graf 4.9 Vývoj doby inkasa pohledávek a doby splatnosti závazků za období 2007 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

4.5 Ukazatele s využitím cash flow

Úkolem analýzy cash flow je zachytit varovné signály možných platebních potíží. Tato analýza bude provedena pomocí obrátové rentability, stupně oddlužení a finančního využití vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatelů cash flow za období 2007 – 2012 jsou zachyceny v tabulce 4.5.

Tab. 4.5 Hodnoty ukazatelů s využitím cash flow společnosti MAHLE Behr Ostrava s. r. o. za období 2007 – 2012 (v %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obratová rentabilita	65,94	-116,79	8,42	0,09	2,31	2,95
Stupeň oddlužení	3,45	-51,63	9,04	0,12	3,93	12,44
Fin. využití vlastního kapitálu	55,47	-5115,66	43,36	0,60	17,57	7,82

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě ukazatelů cash flow, by snaha měla být vyvíjena na vyšší hodnoty jednotlivých ukazatelů. Obratová rentabilita jednoduše vyjadřuje, kolik finančních prostředků ve skutečnosti společnost realizuje z dosaženého obratu. Z tabulky 4.5 lze vidět, že nejvyšších hodnot dosahoval ukazatel obratové rentability v roce 2007. Této výše již v následujících letech nebylo dosaženo. Doporučení se tedy vztahuje k navýšení provozního cash flow, protože obrat společnosti by se rozhodně snižovat neměl.

Finanční využití vlastního kapitálu dosahuje nejvyšších hodnot v letech 2007 a 2009. V letech 2010 a 2011, při srovnání s rentabilitou vlastního kapitálu lze konstatovat, že má společnost ukazatel finančního využití vlastního kapitálu na mnohem nižší úrovni blízké se nule (2010). Z tohoto hlediska by měla společnost zaměřit svou pozornost na sledování a kontrolu provozního cash flow.

Růčková (2011, s. 64) uvádí jako ideální pro stupeň oddlužení rozpětí 20 – 30 %. Jak je patrné, společnost těchto hodnot ani zdaleka nedosahuje. Z tohoto důvodu by společnost měla věnovat větší pozornost problematice zadluženosti a vlivu finanční páky.

4.6 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V této části bakalářské práce bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (dle vztahu 2.31) pomocí metody postupných změn za období 2007 – 2012. Bude proveden rozklad první úrovně, kde bude vrcholový ukazatel ROE rozložen na dílčí ukazatele, mezi které patří rentabilita tržeb (ROS), obrat aktiv a finanční páka. V druhé úrovni rozkladu bude rozložen ukazatel rentability tržeb prostřednictvím daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability tržeb. Hodnoty rentability vlastního kapitálu a hodnoty rentability tržeb společně s jejich meziročními změnami za období 2007 – 2012 jsou vyobrazeny v tabulce 4.6.

Graf 4.6 Hodnoty ukazatelů ROE a ROS a jejich meziroční změny za období 2007 – 2012 (v %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	-105,60	-1594,37	2,28	17,32	24,52	7,16
Δ ROE	-	-1488,77	1596,65	15,04	7,20	-17,36
ROS	-125,53	-39,95	0,49	2,65	3,45	2,98
Δ ROS	-	85,58	40,44	2,16	0,80	-0,47

Zdroj: Vlastní zpracování

V následující tabulce 4.7 jsou vyčísleny absolutní vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a ROS a pořadí vlivů jednotlivých ukazatelů za období 2007 – 2012.

Tab. 4.7 Rozklad rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v letech 2007 - 2012

		2008/2007		2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
		Absolutní vliv (v %)	Pořadí vlivů	Absolutní vliv (v %)	Pořadí vlivů	Absolutní vliv (v %)	Pořadí vlivů	Absolutní vliv (v %)	Pořadí vlivů	Absolutní vliv (v %)	Pořadí vlivů
Rozklad ROE	Rentabilita tržeb	72,00	3.	1613,87	1.	10,06	1.	5,26	1.	-3,31	2.
	Obrat aktiv	-238,26	2.	17,63	3.	4,81	2.	3,46	2.	2,99	3.
	Finanční páka	-1322,50	1.	-34,85	2.	0,17	3.	-1,52	3.	-17,04	1.
Rozklad ROS	Daňová redukce	-39,55	2.	45,20	1.	-3,69	2.	-0,60	2.	0,52	2.
	Úroková redukce	-30,49	3.	-9,60	2.	4,73	1.	-0,05	3.	1,00	1.
	Provozní rentabilita tržeb	155,62	1.	4,84	3.	1,12	3.	1,46	1.	0,01	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

V období 2007 – 2008 byla zaznamenána záporná změna ukazatele ROE, a to o – 1 488,77 %. Největší záporný vliv na tento ukazatel měla finanční páka, kdy došlo k nárůstu aktiv a snížení vlastního kapitálu. Snížení obrátky aktiv, z důvodu poklesu výsledku hospodaření a navýšení stavu aktiv, zapříčinilo zápornou změnu ukazatele ROE. Jediný kladný vliv (72 %) měla rentabilita tržeb. Na rentabilitu tržeb měla největší vliv provozní rentabilita tržeb, jelikož došlo k prudkému nárůstu tržeb v roce 2008.

V období 2008 – 2009 došlo k nárůstu tržeb i výsledku hospodaření za běžné období. Tato skutečnost měla kladný vliv na ukazatel rentability tržeb, která měla v tomto období největší vliv na ukazatel ROE. Rentabilita tržeb byla nejvíce ovlivněna daňovou redukcí, která měla vliv 40,52 %. Jediný záporný vliv na ukazatel ROE měl ukazatel finanční páky.

V období 2009 - 2010 již všechny ukazatele nabývají kladných hodnot. Rentabilita tržeb měla i v tomto období největší vliv. Rozkladem druhé úrovně bylo zjištěno, že na rentabilitu tržeb nejvíce působila úroková redukce.

I v období 2010 – 2011 byl ukazatel ROE nejvíce ovlivněn rentabilitou tržeb. Záporný vliv měla finanční páka, jejíž hodnota nepatrně poklesla.

V roce 2011 – 2012 měla na vrcholový ukazatel největší vliv finanční páka. Tato záporná změna byla zapříčiněna poklesem stavu celkových aktiv a zvýšením vlastního kapitálu prostřednictvím kapitálových fondů. Další negativní, avšak nepatrný, vliv měla rentabilita tržeb. Obrat aktiv, jako jediný v tomto období, měl kladný vliv na ukazatel ROE.

4.7 Zhodnocení výsledku finanční analýzy

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční zdraví vybrané společnosti v automobilovém průmyslu. Finanční analýza byla provedena na společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. Údaje potřebné pro finanční analýzu byla čerpána z výročních zpráv společnosti za období 2007 - 2012. Na základě zjištěných hodnot z poměrové analýzy a pyramidového rozkladu ukazatelů ROE a ROS bude provedeno zhodnocení finanční situace společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o.

Na základě vypočtených hodnot ukazatelů zadluženosti a finanční stability lze rozhodovat o dalším možném zadlužení společnosti. Z počátku sledovaného období společnost dosahovala vysokých hodnot celkové zadluženosti, což představovalo vysoké riziko pro věřitele. V čase ukazatel celkové zadluženosti klesal a v posledním roce byl jeho podíl na celkových aktivech 36,30 %. Tento pokles hodnoty celkové zadluženosti je znakem finanční stability a samostatnosti firmy. V letech 2007 a 2008 byl dlouhodobý majetek kryt krátkodobými zdroji, jak vyplývá z ukazatele stupně krytí stálých aktiv. V roce 2011 a 2012 naopak ukazatel vypovídá o tom, že dlouhodobé zdroje kryjí i část oběžného majetku. Tento jev určitě není negativní, jelikož část oběžného majetku má trvalý charakter a tak je vhodné ho financovat dlouhodobými zdroji.

Ukazatele rentability dosahovaly v letech 2007 a 2008 záporných hodnot, jelikož společnost v těchto letech vykazovala záporný hospodářský výsledek. Rentabilita celkových aktiv měla v analyzovaném období rostoucí tendenci a v roce 2011 dokonce přesáhla průměrnou hodnotu zjištěnou za odvětví. Tato skutečnost svědčí o tom, že společnost

efektivně využívá vložený kapitál a vzhledem k tomu, že společnost plánuje každým rokem vyšší tržby (následně pak vyšší EBIT), dá se očekávat i zvyšující se ukazatel rentability celkových aktiv. Ukazatel ROE měl rovněž tendenci k růstu. V roce 2010 a 2011 přesahovala hodnota ROE průměrné hodnoty v odvětví. Rostoucí tendence ukazatele ROE značí to, že společnost začala využívat vlastní kapitál ve společnosti s intenzitou odpovídajícímu investičnímu riziku. V roce 2012 zaznamenal ukazatel ROE mírný pokles z důvodu nižšího výsledku hospodaření za běžné účetní období. Obdobně u ukazatele ROCE se jeho hodnoty zvyšovaly v čase. Oblast rentability společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. lze hodnotit pozitivně, jelikož je žádoucí aby ukazatele rentability dosahovaly rostoucího trendu.

Ukazatele likvidity jsou po celé sledované období na nízké úrovni a nedosahují, až na výjimky, doporučených hodnot. V roce 2011 běžná likvidita přesáhla horní hranici doporučené hodnoty a dokonce přesahovala průměrnou hodnotu běžné likvidity v odvětví. Hodnota pohotové likvidity se v roce 2011 nacházela v intervalu doporučené hodnoty a rovněž přesahovala průměrnou hodnotu za daný rok v odvětví. Dá se říci, že v ostatních letech byla společnost nelikvidní a nacházela se v platební neschopnosti. V oblasti likvidity, by společnost měla rozhodně zvýšit hodnotu hotovostních prostředků, tedy ukazatel okamžité likvidity, který se promítá do zbývajících ukazatelů likvidity. Dále by se společnost měla zaměřit na ukazatel pohotové likvidity, kde by podniku prospělo navýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Čistý pracovní kapitál vykazoval v celém sledovaném období, až na rok 2011, záporné hodnoty. Tato skutečnost znamená, že podniku po na úhradu všech běžných krátkodobých závazků nezbývaly volné oběžné prostředky, vznikl tzv. "nekrytý dluh". V roce 2011 hodnota čistého pracovního kapitálu byla 480 683 tis. Kč., ve společnosti tedy vznikl přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky.

V oblasti aktivity lze vidět rostoucí tendenci ukazatele obratu celkových aktiv, který v čase rostl a v roce 2010 přesáhl hodnotu 1, která je označována za minimální doporučovanou úroveň hodnoty. Jelikož se obrat aktiv zvyšoval, doba obratu aktiv, vyjádřena ve dnech, se snižovala, což lze považovat za pozitivní jev. Rovněž doba obratu zásob ve sledovaném období měla klesající tendenci a dá se předpokládat, že vzhledem k oboru podnikání společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. bude doba obratu zásob ve dnech klesat. Doba inkasa pohledávek v období 2007 – 2009 dosahovala vysokých hodnot, proto lze hodnotit pozitivně pokles doby inkasa pohledávek v následujících letech. V roce 2012 doba

inkasa pohledávek byla 52,68 dnů, tato skutečnost svědčí o tom, že platební morálka odběratelů se zlepšuje. Z ukazatele doby splatnosti závazků je evidentní, že se firma snaží zlepšovat svou platební pozici. V posledních dvou letech dosahuje doba splatnosti závazků výrazně lepších hodnot než v letech předchozích, kdy se úroveň tohoto ukazatele pohybovala vysoko nad úrovní jednoho roku. Nelze s jistotou říci, že tento klesající trend ve společnosti potrvá vzhledem k faktu, který vyplynul z hodnocení ukazatelů likvidity, kdy se firma potácí s nedostatkem hotovostních prostředků.

Finanční situaci společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. lze označit za stabilní, i přes ne příliš dobré výsledky v počátku sledovaného období. Společnost by rozhodně měla posílit oblast likvidity.

5 Závěr

Úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň finanční situace podniku, posoudit jeho vyhlídky v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení jeho ekonomické situace. Finanční situace podniku je jedním ze souhrnných kritérií úrovně jeho hospodaření, jelikož se do ní promítají výsledky různých oblastí činnosti podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. v letech 2007 – 2012, která se zabývá výrobou a prodejem chlazení a topení a klimatizací motorových vozidel. Pomocí poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability byla provedena finanční analýza. Potřebná data pro výpočet byly čerpány z účetních výkazů a výročních zpráv společnosti. Bakalářská práce byla tématicky rozdělena do tří částí.

První teoretická část byla zaměřena na popis metodických postupů, ze kterých finanční analýza vychází. Byl definován pojem finanční analýza, zdroje informací pro účely finanční analýzy včetně popsání uživatelů, pro které je finanční rozbor potřebný. Dále byla popsána horizontální a vertikální analýza základních účetních výkazů společně s popisem hlavních poměrových ukazatelů. Součástí této kapitoly byl popis pyramidového rozkladu finančních ukazatelů.

Druhá část byla orientována na charakteristiku společnosti MAHLE Behr Ostrava, s. r. o. Stručně byla popsána historie společnosti a předmět podnikání společnosti. V této části byla provedena i horizontální a vertikální analýza účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow).

V třetí části byla provedena analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatelů s využitím cash flow. Pro přesnější zhodnocení ukazatelů rentability, byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a následně v druhé úrovni rozkladu byl také ukazatel rentability tržeb rozložen na dílčí ukazatele.

Počátek sledovaného období byl doprovázen slabou rentabilitou a likviditou. Hodnoty těchto ukazatelů však v čase začaly dosahovat stabilnějších čísel. Ve sledovaném období 2007 - 2012 byla finanční situace firmy každým rokem příznivější a stabilnější. Světová ekonomická v roce 2009 zasáhla i společnost MAHLE Behr Ostrava, s. r. o., což se promítlo na hospodářské situaci podniku. Tuto krizi společnost zvládla a dále pokračuje jako úspěšný výrobce v automobilovém průmyslu.

Seznam použité literatury

a) knižní publikace

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2008, xxi, 293 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-7179-882-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: krok za krokem*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

b) Elektronické dokumenty a ostatní

JUSTICE [online]. 2014, [21. 2. 2014]. Dostupné z: <http://www.justice.cz/or/>.

MAHLE [online]. 2014, [25. 2. 2014]. Dostupné z: <http://www.mahle.com>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU [online]. 2014, [29. 4. 2014]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Výroční zprávy firmy MAHLE Behr Ostrava s.r.o. za roky 2007 až 2012.

Seznam zkratek

A	aktiva
a. s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAR	nerozdělený zisk
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před odpisy, zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
Kč	České koruny
KFM	krátkodobý finanční majetek
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
např.	například
Obr.	obrázek
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových aktiv

ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
Tab.	tabulka
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný
VK	vlastní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne.....14.7.2014.....

.....
Nikola Nguyenová

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012

Příloha č. 3 Výkaz Cash Flow společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012

Příloha č. 4 Horizontální a vertikální analýza rozvahy za období 2007 - 2012

Příloha č. 5 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007 - 2012

Rozvaha společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 – 2012

Rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	715006	1182539	1333359	1628973	2031889	1868956
Dlouhodobý majetek	556629	809082	841483	1003285	1058583	1069943
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>330</i>	<i>1574</i>	<i>897</i>	<i>296</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Software	330	1574	897	296	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>556299</i>	<i>807508</i>	<i>840586</i>	<i>1002989</i>	<i>1058583</i>	<i>1069943</i>
Pozemky	29049	29049	29049	29049	29049	29049
Stavby	202886	195236	325166	311342	308116	384360
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	86945	394742	343263	435649	465870	506283
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	210658	173400	130892	218147	255163	149647
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	26761	15081	12216	8802	385	604
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Oběžná aktiva	86969	255603	376561	505125	834347	618762
<i>Zásoby</i>	<i>23128</i>	<i>80539</i>	<i>144680</i>	<i>213318</i>	<i>300974</i>	<i>239422</i>
Materiál	20491	67970	74774	103949	155384	139746
Nedokončená výroba a polotovary	2637	10104	63052	103554	121541	90035
Výrobky	0	2465	6854	5815	24049	9641
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>10630</i>	<i>0</i>	<i>40375</i>	<i>36074</i>	<i>532</i>	<i>0</i>
Odložená daňová pohledávka	10630	0	40375	36074	532	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>47779</i>	<i>175008</i>	<i>191429</i>	<i>255645</i>	<i>532628</i>	<i>379208</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	11990	162612	174481	228929	342372	333422
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	159532	0
Stát - daňové pohledávky	31409	9022	14233	25454	18945	19401
Krátkodobé poskytnuté zálohy	185	656	11	227	2853	4576
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	1228	107	1651	25	8439	21546
Jiné pohledávky	2967	2611	1053	1010	487	263
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>5432</i>	<i>56</i>	<i>77</i>	<i>88</i>	<i>213</i>	<i>132</i>
Peníze	104	56	77	88	213	132
Účty v bankách	5328	0	0	0	0	0
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	71408	117854	115315	120563	138959	180251
<i>Časové rozlišení</i>	<i>71408</i>	<i>117854</i>	<i>115315</i>	<i>120563</i>	<i>138959</i>	<i>180251</i>
Náklady příštích období	51	242	172	112	1959	18935
Komplexní náklady příštích období	71357	117612	115143	120451	137000	161316
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0

Příloha č. 1/2

PASIVA CELKEM	715006	1182539	1333359	1628973	2031889	1868956
Vlastní kapitál	41817	11793	216730	262140	347292	1079791
Základní kapitál	87000	245000	385000	385000	385000	385000
Základní kapitál	87000	245000	385000	385000	385000	385000
Kapitálové fondy	0	0	60000	60000	60000	715200
Ostatní kapitálové fondy	0	0	60000	60000	60000	715200
Fondy ze zisku	0	0	0	494	5035	9292
Zákonný rezervní fond/Nědělitelný fond	0	0	0	494	5035	9292
Výsledek hospodaření minulých let	-1023	-45183	-233207	-228763	-187895	-106999
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	-1023	-45183	-233207	-228763	-187895	-106999
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-44160	-188024	4937	45409	85152	77298
Cizí zdroje	673189	1168498	1039402	1319071	1550918	678481
Rezervy	0	7241	4131	7406	10986	15925
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	7241	4131	7406	10986	15925
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	1186800	17348
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	1186800	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	17348
Krátkodobé závazky	672981	1161221	1035085	1311542	353056	645100
Závazky z obchodních vztahů	182980	101923	166552	214543	243479	227645
Závazky - ovládající a řídicí osoba	456860	1023521	824812	1017618	0	318149
Závazky k zaměstnancům	1818	6468	4166	6752	8418	8936
Stát - daňové závazky a dotace	1109	3015	2228	3775	4868	5066
Přijaté zálohy	16714	1144	1255	880	1685	1440
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	13451	24885	35805	67584	93977	83360
Jiné závazky	49	265	267	390	629	504
Bankovní úvěry a výpomoci	208	36	186	123	76	108
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	208	36	186	123	76	108
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0	2248	77227	47762	133679	110684
Časové rozlišení	0	2248	77227	47762	133679	110684
Výdaje příštích období	0	2248	8565	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	68662	47762	133679	110684

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012

Příloha č. 2/1

Výkaz zisku a ztrát společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 – 2012

Rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	195	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	195	0	0	0	0	0
Výkony	37156	480073	1010948	1722127	2490512	2580372
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	34984	470670	1010651	1716447	2469166	2591352
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2172	9403	297	5680	21346	-10980
Aktivace	0	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	82095	442748	828204	1407887	1991150	2078231
Spotřeba materiálu a energie	47285	343822	688948	1200715	1737306	1768543
Služby	34810	98926	139256	207172	253844	309688
Přidaná hodnota	-44724	37325	182744	314240	499362	502141
Osobní náklady	19635	96500	99134	133244	189810	184376
Mzdové náklady	14340	71049	74893	97780	140124	135869
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5003	23931	22662	33368	47078	45854
Sociální náklady	292	1520	1579	2096	2608	2653
Daně a poplatky	18	74	353	190	453	398
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5449	36776	66186	78699	90677	110867
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	45872	106030	114666	169294	274110
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		17051	11		1	2247
Tržby z prodeje materiálu		28821	106019	114666	169293	271863
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1388	43689	101334	107612	155087	249905
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		10677				2245
Prodaný materiál	1388	33012	101334	107612	155087	247660
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	13249	10034	32243	46173	45870
Ostatní provozní výnosy	14647	40299	26828	10733	49251	28056
Ostatní provozní náklady	2947	54743	15983	20334	42262	86639
Provozní výsledek hospodaření	-59514	-121535	22578	67317	193445	126252
Výnosové úroky	244	0	3185	17124	69669	108486
Nákladové úroky	5799	43506	67741	45607	116775	155180
Ostatní finanční výnosy	16837	92543	133017	116423	112311	44022
Ostatní finanční náklady	6558	104896	126477	105547	137956	28402
Finanční výsledek hospodaření	4724	-55859	-58016	-17607	-72751	-31074

Příloha č. 2/2

Daň z příjmů za běžnou činnost	-10630	10630	-40375	4301	35542	17880
- splatná	0	0	0	0	0	0
- odložená	-10630	10630	-40375	4301	35542	17880
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-44160	-188024	4937	45409	85152	77298
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření za účetní období</i>	<i>-44160</i>	<i>-188024</i>	<i>4937</i>	<i>45409</i>	<i>85152</i>	<i>77298</i>
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	<i>-54790</i>	<i>-177394</i>	<i>-35438</i>	<i>49710</i>	<i>120694</i>	<i>95178</i>

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012

Příloha č. 3

Výkaz Cash Flow společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 – 2012

Rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění	-54790	-177394	-35438	49710	120694	95178
Úpravy o nepeněžní operace	11004	86347	126674	119685	148219	185154
Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	5449	37049	66186	78699	94171	110901
Změna stavu opravných položek a rezerv	0	4925	-947	2226	9187	840
Změna stavu rezerv	0	7241	-3110	3275	3580	4939
Kurzové rozdíly	0	0	0	7002	-5824	21782
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	0	-6374	-11	0	-1	-2
Úrokové náklady a výnosy	5555	43506	64556	28483	47106	46694
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	-43786	-91047	91236	169395	268913	280332
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	62151	-468737	70565	-122216	-91135	-40741
Změna stavu zásob	-23128	-60495	-61468	-68868	-88171	61018
Změna stavu obchodních pohledávek	-11945	-152736	-13595	-56444	-125609	-10570
Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných aktiv	-78898	-23053	-1924	-51090	-22404	-56354
Změna stavu obchodních závazků	153597	-237337	64629	47991	28936	-1569
Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	22525	4884	82923	6195	116113	-33266
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	18365	-559784	161801	47179	177778	239591
Placené úroky	-5799	-43506	-67741	-45607	-116775	-155180
Placené daně	10630	0	-89	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	23196	-603290	93971	1572	61003	84411
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-489811	-143026	-98587	-240501	-145975	-138125
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	17051	11	0	1	21113
Poskytnuté půjčky a úvěry	0	0	0	0	-159532	159532
Přijaté úroky	244	0	3185	17124	69669	108486
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-489567	-126575	-95391	-223377	-235837	151006
Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	457068	566489	-198559	221815	174959	-890699
Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	158000	140000	0	0	0
Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	60000	1	0	655201
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	457068	724489	1441	221816	174959	-235498
Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-9303	-5376	21	11	125	-81
<i>Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období</i>	<i>14735</i>	<i>5432</i>	<i>56</i>	<i>77</i>	<i>88</i>	<i>213</i>
<i>Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období</i>	<i>5432</i>	<i>56</i>	<i>77</i>	<i>88</i>	<i>213</i>	<i>132</i>

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Mahle Behr Ostrava, s. r. o. za období 2007 - 2012

Horizontální analýza rozvahy za období 2007 - 2012

Rok	2008/2007		2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
Změna	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní
AKTIVA CELKEM	467533	65,4%	150820	12,8%	295614	22,2%	402916	24,7%	-162933	-8,0%
Dlouhodobý majetek	252453	45,4%	32401	4,0%	161802	19,2%	55298	5,5%	11360	1,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1244	377,0%	-677	-43,0%	-601	-67,0%	-296	-100,0%	0	0,0%
Software	1244	377,0%	-677	-43,0%	-601	-67,0%	-296	-100,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	251209	45,2%	33078	4,1%	162403	19,3%	55594	5,5%	11360	1,1%
Stavby	-7650	-3,8%	129930	66,6%	-13824	-4,3%	-3226	-1,0%	76244	24,7%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	307797	354,0%	-51479	-13,0%	92386	26,9%	30221	6,9%	40413	8,7%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-37258	-17,7%	-42508	-24,5%	87255	66,7%	37016	17,0%	-105516	-41,4%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-11680	-43,6%	-2865	-19,0%	-3414	-27,9%	-8417	-95,6%	219	56,9%
Oběžná aktiva	168634	193,9%	120958	47,3%	128564	34,1%	329222	65,2%	-215585	-25,8%
Zásoby	57411	248,2%	64141	79,6%	68638	47,4%	87656	41,1%	-61552	-20,5%
Materiál	47479	231,7%	6804	10,0%	29175	39,0%	51435	49,5%	-15638	-10,1%
Nedokončená výroba a polotovary	7467	283,2%	52948	524,0%	40502	64,2%	17987	17,4%	-31506	-25,9%
Výrobky	2465	-	4389	178,1%	-1039	-15,2%	18234	313,6%	-14408	-59,9%
Dlouhodobé pohledávky	-10630	-100,0%	40375	-	-4301	-10,7%	-35542	-98,5%	-532	-100,0%
Odložená daňová pohledávka	-10630	-100,0%	40375	-	-4301	-10,7%	-35542	-98,5%	-532	-100,0%
Krátkodobé pohledávky	127229	266,3%	16421	9,4%	64216	33,5%	276983	108,3%	-153420	-28,8%
Pohledávky z obchodních vztahů	150622	1256,2%	11869	7,3%	54448	31,2%	113443	49,6%	-8950	-2,6%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	159532	0,0%	-159532	-100,0%
Stát - daňové pohledávky	-22387	-71,3%	5211	57,8%	11221	78,8%	-6509	-25,6%	456	2,4%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	471	254,6%	-645	-98,3%	216	1963,6%	2626	1156,8%	1723	60,4%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-1121	-91,3%	1544	1443,0%	-1626	-98,5%	8414	33656,0%	13107	155,3%
Jiné pohledávky	-356	-12,0%	-1558	-59,7%	-43	-4,1%	-523	-51,8%	-224	-46,0%
Krátkodobý finanční majetek	-5376	-99,0%	21	37,5%	11	14,3%	125	142,0%	-81	-38,0%
Peníze	-48	-46,2%	21	37,5%	11	14,3%	125	142,0%	-81	-38,0%
Účty v bankách	-5328	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	46446	65,0%	-2539	-2,2%	5248	4,6%	18396	15,3%	41292	29,7%
Časové rozlišení	46446	65,0%	-2539	-2,2%	5248	4,6%	18396	15,3%	41292	29,7%
Náklady příštích období	191	374,5%	-70	-28,9%	-60	-34,9%	1847	1649,1%	16976	866,6%
Komplexní náklady příštích období	46255	64,8%	-2469	-2,1%	5308	4,6%	16549	13,7%	24316	17,7%
Příjmy příštích období	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-

Příloha č. 4/2

PASIVA CELKEM	467741	65,4%	150820	12,8%	295614	22,2%	402916	24,7%	-162933	-8,0%
Vlastní kapitál	-30024	-71,8%	204937	1737,8%	45410	21,0%	85152	32,5%	732499	210,9%
Základní kapitál	158000	181,6%	140000	57,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Základní kapitál	158000	181,6%	140000	57,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	0	0%	60000	-	0	0,0%	0	0,0%	655200	1092,0%
Ostatní kapitálové fondy	0	0%	60000	-	0	0,0%	0	0,0%	655200	1092,0%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	494	-	4541	919,2%	4257	84,5%
Zákonný rezervní fond/Nědělitelný fond	0	0%	0	0%	494	-	4541	919,2%	4257	84,5%
Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	-44160	4316,7%	-188024	416,1%	4444	-1,9%	40868	-17,9%	80896	-43,1%
Neuhrazená ztráta minulých let	-44160	4316,7%	-188024	416,1%	4444	-1,9%	40868	-17,9%	80896	-43,1%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-143864	325,8%	192961	-102,6%	40472	819,8%	39743	87,5%	-7854	-9,2%
Cizí zdroje	495517	73,6%	-129096	-11,0%	279669	26,9%	231847	17,6%	-872437	-56,3%
Rezervy	7241	-	-3110	-42,9%	3275	79,3%	3580	48,3%	4939	45,0%
Ostatní rezervy	7241	-	-3110	-42,9%	3275	79,3%	3580	48,3%	4939	45,0%
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	0	-	1186800	-	-1169452	-98,5%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	-	0	-	0	-	1186800	-	-1186800	-100,0%
Odložený daňový závazek	0	-	0	-	0	-	0	-	17348	-
Krátkodobé závazky	488240	72,5%	-126136	-10,9%	276457	26,7%	-958486	-73,1%	292044	82,7%
Závazky z obchodních vztahů	-81057	-44,3%	64629	63,4%	47991	28,8%	28936	13,5%	-15834	-6,5%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	566661	124,0%	-198709	-19,4%	192806	23,4%	-1017618	-100,0%	318149	-
Závazky k zaměstnancům	4650	255,8%	-2302	-35,6%	2586	62,1%	1666	24,7%	518	6,2%
Stát - daňové závazky a dotace	1906	171,9%	-787	-26,1%	1547	69,4%	1093	29,0%	198	4,1%
Přijaté zálohy	-15570	-93,2%	111	9,7%	-375	-29,9%	805	91,5%	-245	-14,5%
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	11434	85,0%	10920	43,9%	31779	88,8%	26393	39,1%	-10617	-11,3%
Jiné závazky	216	440,8%	2	0,8%	123	46,1%	239	61,3%	-125	-19,9%
Bankovní úvěry a výpomoci	36		150	416,7%	-63	-33,9%	-47	-38,2%	32	42,1%
Krátkodobé bankovní úvěry	-172	-82,7%	150	416,7%	-63	-33,9%	-47	-38,2%	32	42,1%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	2248	-	74979	33,35365	-29465	-0,38154	85917	1,798857	-22995	-0,17202
Časové rozlišení	2248	-	74979	33,35365	-29465	-0,38154	85917	1,798857	-22995	-0,17202
Výdaje příštích období	2248	-	6317	2,810053	-8565	-1	0	0 %	0	0 %
Výnosy příštích období	0	-	68662	-	-20900	-0,30439	85917	1,798857	-22995	-0,17202

Vertikální analýza rozvahy za období 2007 – 2012

	Rok					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Struktura aktiv	v %					
Stálá aktiva	77,85	68,42	63,11	61,59	52,1	57,25
Oběžná aktiva	12,16	21,61	28,24	31,01	41,06	33,11
Časové rozlišení	9,99	9,97	8,65	7,4	6,84	9,64
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100
Struktura oběžných aktiv	v %					
Zásoby	26,59	31,51	38,42	42,23	36,07	38,69
Dlouhodobé pohledávky	12,22	0,00	10,72	7,14	0,06	0,00
Krátkodobé pohledávky	54,94	68,47	50,84	50,61	63,84	61,28
KFM	6,25	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Oběžná aktiva celkem	100	100	100	100	100	100
Struktura pasiv	v %					
Vlastní kapitál	5,85	1	16,25	16,09	17,09	57,78
Cizí zdroje	94,15	98,81	77,95	80,98	76,33	36,3
Časové rozlišení	0	0,19	5,79	2,93	6,58	5,92
Pasiva celkem	100	100	99,99	100	100	100
Struktura vlastního kapitálu	v %					
Základní kapitál	208,05	2077,50	177,64	146,87	110,86	35,66
Kapitálové fondy	0,00	0,00	27,68	22,89	17,28	66,24
Zákonný rezervní fond/Nědělitelný fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Výsledek hospodaření minulých let	-2,45	-383,13	-107,60	-87,27	-54,10	-9,91
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-105,60	-1594,37	2,28	17,32	24,52	7,16
Vlastní kapitál celkem	100	100	100	100	100	100
Struktura cizích zdrojů	v %					
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	76,52	2,56
Krátkodobé závazky	100,00	99,38	99,58	99,43	22,76	95,08
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,02	0,01	0,00	0,02
Rezervy	0,00	0,62	0,40	0,56	0,71	2,35
Cizí zdroje celkem	100	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Rok	2008/2007		2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
Změna	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní	absolutní v tis Kč.	relativní
Tržby za prodej zboží	-195	-100,00%	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!
Obchodní marže	-195	-100,00%	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!
Výkony	442917	1192,05%	530875	110,58%	711179	70,35%	768385	44,62%	89860	3,61%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	435686	1245,39%	539981	114,73%	705796	69,84%	752719	43,85%	122186	4,95%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	7231	332,92%	-9106	-96,84%	5383	1812,46%	15666	275,81%	-32326	-151,44%
Výkonová spotřeba	360653	439,31%	385456	87,06%	579683	69,99%	583263	41,43%	87081	4,37%
Spotřeba materiálu a energie	296537	627,13%	345126	100,38%	511767	74,28%	536591	44,69%	31237	1,80%
Služby	64116	184,19%	40330	40,77%	67916	48,77%	46672	22,53%	55844	22,00%
Přidaná hodnota	82049	-183,46%	145419	389,60%	131496	71,96%	185122	58,91%	2779	0,56%
Osobní náklady	76865	391,47%	2634	2,73%	34110	34,41%	56566	42,45%	-5434	-2,86%
Mzdové náklady	56709	395,46%	3844	5,41%	22887	30,56%	42344	43,31%	-4255	-3,04%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	18928	378,33%	-1269	-5,30%	10706	47,24%	13710	41,09%	-1224	-2,60%
Sociální náklady	1228	420,55%	59	3,88%	517	32,74%	512	24,43%	45	1,73%
Daně a poplatky	56	311,11%	279	377,03%	-163	-46,18%	263	138,42%	-55	-12,14%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31327	574,91%	29410	79,97%	12513	18,91%	11978	15,22%	20190	22,27%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	45872	#DIV/0!	60158	131,14%	8636	8,14%	54628	47,64%	104816	61,91%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17051	#DIV/0!	-17040	-99,94%	-11	-100,00%	1	#DIV/0!	2246	224600,00%
Tržby z prodeje materiálu	28821	#DIV/0!	77198	267,85%	8647	8,16%	54627	47,64%	102570	60,59%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	42301	3047,62%	57645	131,94%	6278	6,20%	47475	44,12%	94818	61,14%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10677	#DIV/0!	-10677	-100,00%	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	2245	#DIV/0!
Prodaný materiál	31624	2278,39%	68322	206,96%	6278	6,20%	47475	44,12%	92573	59,69%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	13249	#DIV/0!	-3215	-24,27%	22209	221,34%	13930	43,20%	-303	-0,66%

Příloha č. 5/2

Ostatní provozní výnosy	25652	175,13%	-13471	-33,43%	-16095	-59,99%	38518	358,87%	-21195	-43,03%
Ostatní provozní náklady	51796	1757,58%	-38760	-70,80%	4351	27,22%	21928	107,84%	44377	105,00%
Provozní výsledek hospodaření	-62021	104,21%	144113	-118,58%	44739	198,15%	126128	187,36%	-67193	-34,73%
Výnosové úroky	-244	-100,00%	3185	#DIV/0!	13939	437,65%	52545	306,85%	38817	55,72%
Nákladové úroky	37707	650,23%	24235	55,70%	-22134	-32,67%	71168	156,05%	38405	32,89%
Ostatní finanční výnosy	75706	449,64%	40474	43,74%	-16594	-12,48%	-4112	-3,53%	-68289	-60,80%
Ostatní finanční náklady	98338	1499,51%	21581	20,57%	-20930	-16,55%	32409	30,71%	-109554	-79,41%
Finanční výsledek hospodaření	-60583	-1282,45%	-2157	3,86%	40409	-69,65%	-55144	313,19%	41677	-57,29%
Daň z příjmů za běžnou činnost	21260	-200,00%	-51005	-479,82%	44676	-110,65%	31241	726,37%	-17662	-49,69%
- odložená	21260	-200,00%	-51005	-479,82%	44676	-110,65%	31241	726,37%	-17662	-49,69%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-143864	325,78%	192961	-102,63%	40472	819,77%	39743	87,52%	-7854	-9,22%
Výsledek hospodaření za účetní období	-143864	325,78%	192961	-102,63%	40472	819,77%	39743	87,52%	-7854	-9,22%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-122604	223,77%	141956	-80,02%	85148	-240,27%	70984	142,80%	-25516	-21,14%

Příloha č. 5/3

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	Rok					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Struktura výnosů	v %					
Tržby za prodej zboží	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	52,29	72,48	78,97	86,89	86,04	85,07
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	7,06	8,29	5,80	5,90	9,00
Výnosové úroky	0,36	0,00	0,25	0,87	2,43	3,56
Ostatní provozní výnosy	21,89	6,21	2,10	0,54	1,72	0,92
Ostatní finanční výnosy	25,16	14,25	10,39	5,89	3,91	1,45
Výnosy celkem	100	100	100	100	100	100
Struktura nákladů	v %					
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	67,03	56,82	68,80	78,60	77,52	78,61
Osobní náklady	16,03	12,38	8,24	7,44	7,39	6,97
Odpisy DHM a DNM	4,45	4,72	5,50	4,39	3,53	4,19
Nákladové úroky	4,73	5,58	5,63	2,55	4,55	5,87
Ostatní provozní náklady	2,41	7,03	1,33	1,14	1,65	3,28
Ostatní finanční náklady	5,35	13,46	10,51	5,89	5,37	1,07
Náklady celkem	100	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování